



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Petr Šumbera

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Petr Šumbera**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti PIKANT, s. r. o. v období 2012 – 2016. Zhodnocení finanční situace společnosti vychází z analýzy finančních ukazatelů za pomoci účetních dokumentů jako je rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Součástí práce jsou návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

Bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation of the company PIKANT, s. r. o. in the period 2012-2016. Assessment of the financial situation of the company is based on the analysis of financial indicators with the help of accounting documents such as the balance sheet and profit and loss account. Part of the work are proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, rozvaha

Key words

Financial analysis, profitability, liquidity, debt ratio, balance sheet

Bibliografická citace

ŠUMBERA, P. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 85 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kateřina Fojtů

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. 5. 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Mé poděkování patří především paní Ing. Kateřině Fojtů, za vedení při zpracování mé bakalářské práce, za její cenné rady a čas. Dále děkuji své rodině a přátelům, kteří mně podporovali při studiu. V neposlední řadě děkuji společnosti PIKANT, s.r.o. za poskytnuté materiály a věnovaný čas.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Analýza okolí podniku	12
2.1.1 SLEPTE analýza	12
2.1.2 Porterova analýza pěti sil	13
2.1.3 Interní analýza 7S	15
2.1.4 SWOT analýza.....	17
2.2 Finanční analýza.....	17
2.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
3.1 Představení společnosti	34
3.2 Analýza okolí podniku	36
3.2.1 SLEPTE analýza	36
3.2.2 Porterova analýza pěti sil.....	39
3.2.3 Interní analýza 7S	41
3.2.4 SWOT analýza.....	42
3.3 Finanční analýza.....	43
3.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	43
3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	46
3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	53

3.3.4	Analýza poměrových ukazatelů	54
3.3.5	Shrnutí finanční analýzy	65
4	NÁVRHY A ŘEŠENÍ	68
4.1	Faktoring	68
4.2	Skonto pohledávek	70
4.3	Rozdělení odběratelů do skupin	71
4.4	Investice	72
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	76
	SEZNAM GRAFŮ	80
	SEZNAM OBRÁZKŮ	81
	SEZNAM TABULEK	82
	SEZNAM VZORCŮ	84
	SEZNAM PŘÍLOH	85

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti PIKANT, s. r. o. Finanční analýza je dnes základní dovedností každého finančního manažera. Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování společnosti. Slouží také k podávání informací externím zájemcům, jako jsou potencionální akcionáři, potencionální věřitelé, obchodní partneři a zaměstnanci.

Finanční analýza posuzuje zdraví podniku, identifikuje slabé stránky a naopak stanovuje její silné stránky, které jsou důležité jak pro vlastníky, tak pro věřitele za pomoci účetních výkazů. Pro provedení finanční analýzy jsou použity výkazy z minulých let, konkrétně rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí – teoretické, analytické a návrhové. V teoretické části se nachází důležité pojmy a definice. Dále také finanční metody a ukazatele, které jsou podrobně využívány v následující analytické části.

Analytická část obsahuje výpočty finančních ukazatelů. Většina výsledných hodnot, jsou srovnány s doporučenými hodnotami finančních ukazatelů. Na základě jednotlivých analýz jsou odhaleny silné a slabé stránky společnosti.

V třetí návrhové části jsou navrhovaná opatření z dosud zjištěných výsledků, které mohou pomoci společnosti k dosažení optimálního zdraví a finanční schopnosti společnosti.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. Hodnocení finanční situace bude provedena na společnosti PIKANT Ostrava, s. r. o. za období 2012 až 2016.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí, a to na teoretická východiska, analýza současného stavu a návrhy na zlepšení finanční situace.

V teoretické části budou vysvětleny jednotlivé vlivy okolí společnosti, důležité pojmy a v neposlední řadě budou definovány jednotlivé finanční ukazatele, které dále využijeme v analytické části.

V analytické části bude představena hodnocená společnost a zároveň bude zmapována analýza okolí podniku, s využitím metody SLEPTE, Porterova modelu a McKinsey 7S. Závěrem bude vytvořena SWOT analýza, která naváže a shrne předchozí metody. Poté bude sestaveno konkrétní hodnocení společnosti za pomoci výpočtů soustavy ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a analýzy poměrových ukazatelů, z nichž nejdůležitější bude likvidita, rentabilita a zadluženost.

V návrhové části budou posouzeny vypočítané finanční ukazatele. V případě odhalení výsledků, které se vymykají z oborových průměrů nebo doporučených hodnot, navrhnou konkrétní opatření pro finanční stabilitu společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola bakalářské práce bude popisovat jednotlivé finanční ukazatele, postupy a pojmy, které se dále využijí v analytické části pro zpracování konkrétních výsledků.

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18)

2.1 Analýza okolí podniku

Hlavní analýzou okolí podniku je především makroekonomické a mikroekonomické prostředí. Makroekonomické prostředí, spočívá na fiskální a monetární politice, vlivu na peněžní nabídku a poptávku, zaměstnanost, na devízové kurzy, úrokové míry a inflaci. Mikroekonomické prostředí, konané na straně nabídky, politikou vůči monopolu a oligopolům, politikou na trzích práce a kapitálu (Sedláček, 2011, s. 8).

2.1.1 SLEPTE analýza

Analýza orientovaná na odhalení budoucího vývoje vnějšího prostředí společnosti, v němž se vyskytují vývojové trendy, které můžou ztělesnit buď hrozby, nebo příležitosti podniku. Je sestavena z prvních písmen anglických slov, mapujících pět okruhů okolí podniku.

- Social – společenské a demografické faktory,
- Legal – právní faktory,
- Economic – (makro)ekonomické faktory,
- Political – politické faktory,
- Technological – technologické faktory (Hanzelková, Keřkovský, Kostroň, 2013, s. 54).

Sociální faktory

Mají vliv sociálních a kulturních změn. Patří zde například demografické charakteristiky, makroekonomické charakteristiky trhu práce, sociálně-kulturní aspekty či dostupnost pracovní síly (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179-180).

Legislativní faktory

Působení národní, evropské a mezinárodní legislativy. K legislativním faktorům můžeme zahrnout například existenci a funkčnost podstatných zákonných norem (obchodní právo, daňové zákony, deregulační opatření a jiné) (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179-180).

Ekonomické faktory

Ovlivňuje a promítá se v místní, národní a světové ekonomice. Ekonomickými faktory lze porozumět jako základní hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, rozpočtový deficit nebo přebytek, výše hrubého domácího produktu) (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179-180).

Politické faktory

Vyskytují se ve vládní politice. Mezi stěžejní politické faktory patří hodnocení politické stability, politický postoj vůči zahraničnímu a privátnímu obchodu a klasifikace zahraničních vztahů (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179-180).

Technologické faktory

Důsledek úrovně nových a vyspělých technologií. Do této oblasti spadá podpora výzkumu, výše výdajů na výzkum, nové objevy a vynálezy a technologie (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179-180).

2.1.2 Porterova analýza pěti sil

Hlavní teorií podle Portera je, že dříve než podnik vkročí na trh, je nutné analyzovat mikrookolí podniku za použití metody „pěti sil“, které svědčí o přitažlivosti odvětví. V modelu se vyskytují základní ekonomické subjekty, kterými jsou dodavatelé, substituty, zákazníci, potencionální nová konkurence a konkurence v odvětví, podle

kterých lze dokonale určit faktory, které jsou pro konkurenci nejdůležitější (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191).

Hrozba silné rivalry

Méně přitažlivé, pokud se objevuje mnoho silnějších konkurentů. Rivalita stoupá, v případě, že dané odvětví stagnuje nebo se zredukuje, jsou vysoké fixní náklady, enormní zájem konkurentů zůstat na trhu (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Vysoké ohrožení ze strany nových konkurentů záleží na vstupních bariérách. Atraktivita trhu je závislá na výši bariér, které na trh vstupují a vystupují. Z hlediska dosažení zisku, pro podnik jedním z důležitých faktorů, je lákavý trh, jehož vstupní bariéry jsou vysoké a výstupní nízké (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

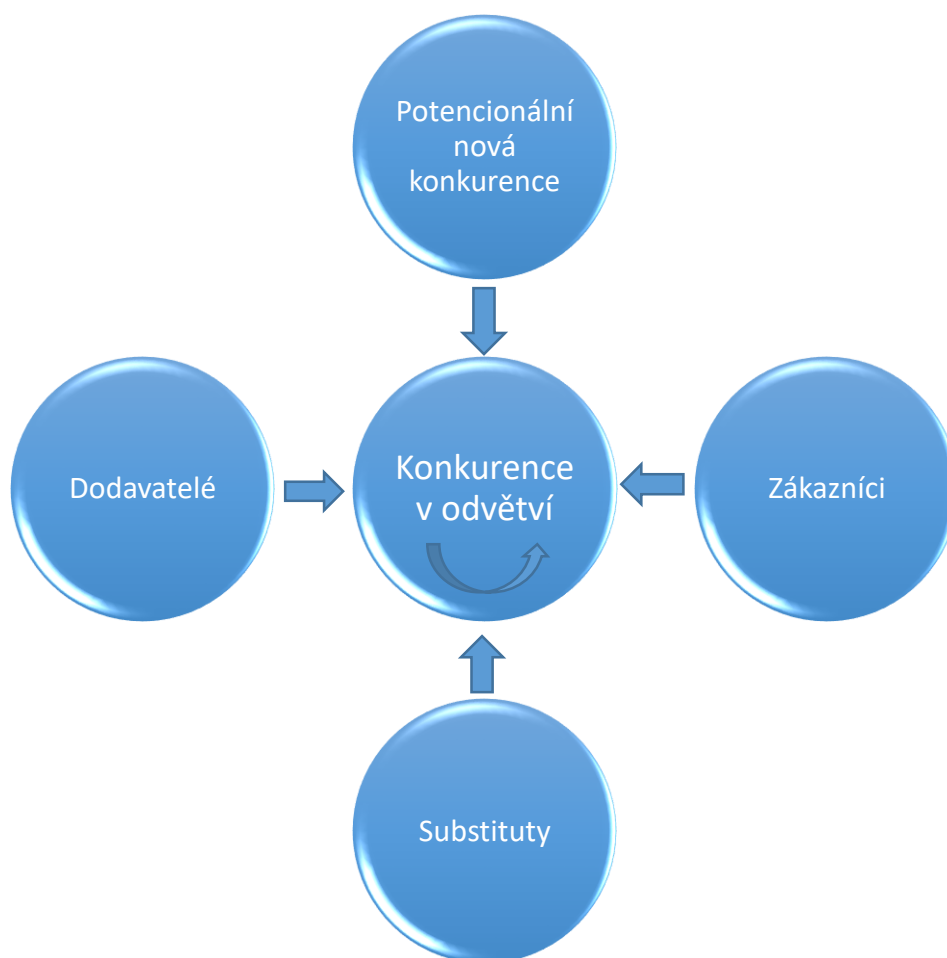
Odvětví není účelné nebo ztrácí na své atraktivitě, pokud se vyskytuje reálná nebo potencionální hrozba nahraditelnosti výrobků. Substituty omezují ceny a možný dosažený zisk na trhu. Společnost je nucena sledovat růst a pokles cen na trhu u daných substitutů (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Trh není přitažlivý, pokud mají zákazníci velké vyjednávací schopnosti v oblasti snižování ceny, zlepšení kvality zboží nebo služeb. Tímto vyjednáváním snižují potenciální zisk prodejce. Ochranou prodejce před takovým jednáním může být změna dodavatele nebo bude cíleně reagovat na zákazníky s menší mocí. Nejideálnějším řešením pro obě zainteresované strany je uvést na trh neodmítající se nabídku (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Dodavatelské firmy mohou mít tendenci zvyšovat ceny nebo snižovat kvalitu dodávaného zboží, čímž se odvětví stává méně atraktivním. Má-li dodavatel jedinečný výrobek, kterému nelze takřka konkurovat jeho síla enormně roste (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).



Obrázek 1: Porterův model pěti sil
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191)

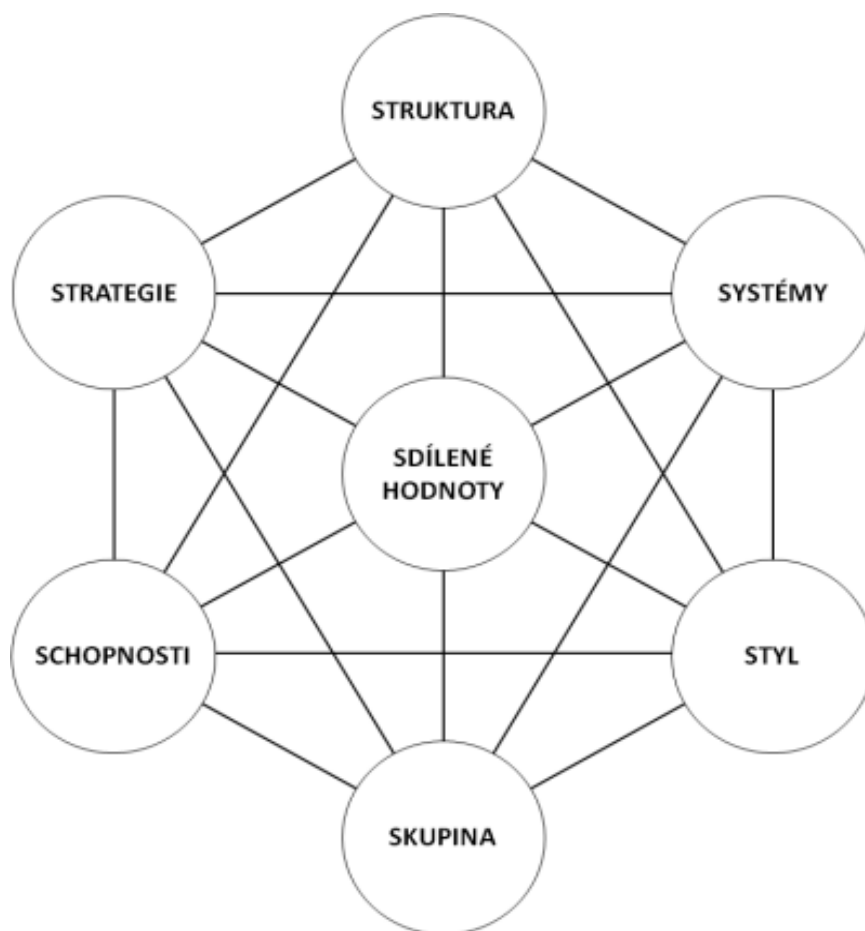
2.1.3 Interní analýza 7S

„McKinsey 7S je analytická technika používaná pro hodnocení kritických faktorů libovolné organizace. Patří mezi modely kritických faktorů úspěchu.“
(Managementmania, ©2011-2016)

Model byl vyvinut v roce 1980. Od té doby je používán ve stovkách organizací (Bhatti, 2011, s. 56).

- Strategie – společnost plánuje činnosti v reakci na změnu jejich externích prostředí.
- Struktura – základní specializace a koordinace je ovlivněna primárně strategií, velikostí a rozmanitostí společnosti.

- Systémy – formální a neformální postupy, které podporují strategii a strukturu.
- Styl – skládá se ze dvou složek. Organizační kultura: dominantní hodnoty, přesvědčení a normy, které se postupem času vyvíjejí. Styl řízení: Jakým způsobem manažeři řídí a rozhodují.
- Spolupracovníci – lidské zdroje, procesy, které se vyvíjejí, uvedení mladých lidí do společnosti.
- Schopnosti – výrazná kompetence, co společnost dělá nejlépe.
- Sdílené hodnoty – základní myšlenky, kolem kterých je společnost vytvořen, mají velký význam uvnitř společnosti (Alshaher, 2013, s. 4-5).



Obrázek 2: McKinsey 7S
(Zdroj: Managementmania, 2016)

2.1.4 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi základní a nejjednodušší analýzou k odhalení silných (strength) a slabých (weakness) stránek společnosti a k vypracování příležitostí (opportunities) a hrozeb (threat) vyskytujících se z vnějšího okolí.

Silné a slabé stránky jsou spojeny k vnitřní situaci společnosti. Vyhodnocují se zdroje společnosti a jejich použití, plnění cílů podniku. Opačný efekt způsobují příležitosti a hrozby, které vyplývají z vnějšího trhu, který danou společnost obklopuje a působí na ni prostřednictvím mnoha faktorů (Kozel, Mynářová, Svobodová, 2011, s. 45-46).

Tabulka 1: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Jakubíková, 2013, s. 129)

Silné stránky (<i>strengths</i>) zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě.	Slabé stránky (<i>weaknesses</i>) zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe
Příležitosti (<i>opportunities</i>) zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch	Hrozby (<i>threats</i>) zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza má za úkol komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Napomáhá odhalit, zda je podnik ziskový, zda má způsobilou kapitálovou strukturu a efektivně využívá svých aktiv, zda je zdatný včas splácet své závazky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Tvorba finanční analýzy patří do kompetencí manažera a vrcholového vedení společnosti. Její význam spočívá v provádění především před investičním či finančním rozhodováním ve společnosti, na dostupném zůstatku nebo obrátů se nelze zcela rozhodnout. Finanční analýza zkoumá výkonost společnosti i několik let zpětně, porovnává údaje z minulých let, přináší informace a potencionální rizika (Vochozka, 2011, s. 12).

Externí uživatelé finanční analýzy:

- Stát a jeho orgány,
- Investoři,
- Banky a jiní věřitelé,
- Obchodní partneři,
- Konkurence (Kislingerová, a kol., 2010, s. 48).

Interní uživatelé finanční analýzy:

- Manažeři,
- Zaměstnanci,
- Odboráři (Kislingerová, a kol., 2010, s. 48).

Fundamentální finanční analýza – se upíná spíše na konečné výsledky kvalitativních údajů o společnosti, tudíž základní metodou výzkumu je odborný odhad založený na empirických a teoretických zkušenostech analytika (Mrkvička, Kolář, 2013, s. 41).

Technická finanční analýza – je kvantitativní zhotovení ekonomických dat s využitím matematických metod tak aby konečné výsledky zpracování byly opět kvantitativně ale i kvalitativně vyhodnoceny (Mrkvička, Kolář, 2013, s. 41).

2.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Základní jádro soustavy poměrových ukazatelů je sestavit základní model, který ukazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Tento model produkuje přehled ukazatelů, které lze dále detailněji rozkládat na dílčí ukazatele. Model má tři základní funkce:

- objasnit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,

- usnadnit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- nabídnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů (Růčková, 2011, s. 45).

Dělí se do dvou základních skupin.

- **Soustavy hierarchických systémů** – jejichž nejvlastnější podobou jsou pyramidové systémy. Oboustranné vazby jsou vyjádřeny matematickými operátory. Nevýhodou je jejich složitost modifikace při zavedení nového ukazatele (Kalouda, 2017, s. 77).
- **Účelové výběry ukazatelů** – jejich účelem je podniku přiřadit jeden konečný hodnotící koeficient, který usnadní konečné rozhodování o stabilitě či nestabilitě finančního zdraví podniku (Růčková, 2011, s. 45).

Účelové výběry ukazatelů se dále dělí na dvě podskupiny.

- **Bankrotní modely** – vychází ze skutečných údajů a svědčí o tom, zda analyzovaný podnik zbankrotuje či nebankrotuje. Model je obvykle schopný predikovat příští vývoj podniku. Patří zde například Altmanovy modely, Indikátor bonity, Kralickův Q-test (Kalouda, 2017, s. 79-90).
- **Bonitní modely** – jsou závislé na výsledcích a na množství informací v daném oboru (Mrkvička, 2006, s. 151). Vychází ze skutečných údajů, je-li podnik dobrý nebo špatný. Mezi bonitní modely řadíme Tamariho model a Argentiho model (Kalouda, 2017, s. 79-92).

Kralickův Q-test

Myšlenka je založena ze čtyř ukazatelů, přičemž první dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu a další dva rentabilitu. Celkový průměr všech čtyř ukazatelů ukazuje výsledné hodnoty, kde získání více než 3 bodů znamená velmi dobrý podnik a 1 bodu a méně vyjadřuje špatný podnik (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 152).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(cizí zdroje - peníze - účty u bank)}{provozní cash flow}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva celkem}$$

$$R4 = \frac{provozní cash flow}{výkony}$$

Vzorec 1: Kralickův Quicktest
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 81)

, kde

EBIT je zisk před úroky a zdaněním (Pešková, 2012, s. 72).

Vypočítaným výsledkům, přiřadíme bodové hodnoty dle tabulky.

Tabulka 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2011, s. 81)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Hodnocení se uskutečňuje ve třech krocích. V prvním kroku je zhodnocena **finanční stabilita** (jde o součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), dále zhodnotíme **výnosovou situaci** (jde o součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2) a v následujícím posledním kroku hodnotíme **celkovou situaci** (jde o součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2) (Růčková, 2011, s. 81).

Výsledné hodnoty:

- **Dosažení více než 3 bodů** – velmi dobrý podnik (Růčková, 2011, s. 81).
- **Dosažení 1 – 3 bodů** – šedá zóna (Pešková, 2012, s. 152).

- **Dosažení nižší než 1 bodu** – signalizuje potíže ve finančním hospodaření podniku (Růčková, 2011, s. 81).

Index IN05

Tento index ukazuje kombinaci bonitního a bankrotního modelu, který pracuje se vstupy z českých účetních výkazů a obsahuje specifika České ekonomiky (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 151).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 2: Index IN05
(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 86)

, kde

A = celkový kapitál / cizí kapitál,

B = EBIT / nákladové úroky; pro nulové nákladové úroky B = 9,

C = EBIT / celkový kapitál,

D = tržby / celkový kapitál,

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Kalouda, 2017, s. 86).

Výsledné hodnoty:

- **IN > 1,6** - lze předvídat uspokojivou finanční situaci,
- **0,9 < IN ≤ 1,6** – podnik s nevyhraněnými výsledky, „šedá zóna“,
- **IN ≤ 0,9** – podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (Kalouda, 2017, s. 87).

2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza pracují s účetními výkazy, na základě těchto údajů vznikne kniha finanční paměti společnosti, kde se ukazuje chod peněžních a finančních

prostředků v tokových (peněžní a kapitálové toky, výnosy a náklady) tak i stavových veličinách (rozvaha) (Grünwald, Holečková, 2007, s. 146-147).

„Horizontální a vertikální analýza, identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 146-147)

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá výzkumem změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Jednotlivé položky výzkumu se provádí po řádcích, horizontálně. Horizontální analýza má za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu (Holečková, 2008, s. 43).

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 3: Horizontální analýza

(Zdroj: Holečková, 2008, s. 43)

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že vyhodnocuje pohledy na jednotlivé údaje účetních výkazů ve vztahu k jiné vybrané veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek na zvolené základní bázi. Vyjadřují se procentním podílem ze součtu aktiv, respektive ze sumy pasiv neboli z bilančního součtu (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 55).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 4: Vertikální analýza

(Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 15)

, kde

P_i je hledaný výraz,

B_i značí velikost položky bilance,

ΣB_i je suma hodnot položek v rámci určitého celku (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 15).

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Někdy se nazývají jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Pod pojmem „fond“ se ve finanční analýze využívá jinak, než je myšleno v účetnictví. Ve finanční analýze se fond chápe jako:

- agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,
- rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na druhé straně. Označuje se jako čistý fond (BusinessInfo, 2009).

Čistý pracovní kapitál

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti společnosti. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti schopnost společnosti platit své finanční závazky. Je-li ukazatel záporný, jedná se o nekrytý dluh (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 60).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006, s. 60)

, kde

ČPK je čistý pracovní kapitál (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 60).

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou ráznějším ukazatelem než čistý pracovní kapitál, neboť vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků (Mrkvička, 2006, s. 63). Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 0, vyšší hodnota ukazuje nadměrný objem peněžních prostředků. Naopak nižší hodnota než 0 naznačuje nedostatek peněžních prostředků (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 115).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63)

, kde

ČPP jsou čisté pohotové prostředky (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63).

2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Označují se jako základním nástrojem finanční analýzy. Jedná se o jednu z nejoblíbenějších metod díky rychlé představě o finanční situaci ve společnosti. Hlavní náplní poměrových ukazatelů je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisků a ztrát, případně cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

Poměrové ukazatele ukazují pohotovou formu sdělení obsahující účetní výkazy. Pomáhají odstraňovat nedostatky účetních výkazů. Způsob vyhodnocování je v každé zemi odlišný. V zemích, které mají velmi dobře vyvinuté akciové financování se podnik má za finančně zdravý při odlišných hodnotách než v jiných oblastech, kde převládají bankovní úvěry v pasivech, je velký podíl krátkodobých úvěrů (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 59).

UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita neboli výnosnost zkoumá schopnost generovat zisk z vložených prostředků. Jedná se o jeden z klíčových kritérií podnikání. Ve snaze o maximalizaci zisku společně s expanzí při maximálním využitím cizích zdrojů může společnosti hrozit nebezpečí, kdy nebude schopen čelit svým závazkům. Na druhé straně při velké opatrnosti při alokaci finančního portfolia s cílem eliminovat riziko platební neschopnosti upíná k menší výkonnosti (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 70).

Obecně se rentabilita vyjadřuje jako dosažený výnos (zisk) k poměru vynaložených prostředků (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 70).

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) je definována na bázi zisku z provozní činnosti a klasifikuje základní efektivnost využití hospodářských prostředků (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 75).

Hodnota nad 5 % je považováno za dobré.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100 [\%]$$

Vzorec 7: Rentabilita aktiv
(Zdroj: Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 75)

, kde

EBIT je zisk před úroky a zdaněním (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 72).

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) sděluje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti. Jedná se o ukazatel, kde lze zjistit, zda je kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice (Růčková, 2008, s. 54).

Pro rentabilitu vlastního kapitálu platí obecné pravidlo $ROE > ROA$. Nicméně ve stabilních ekonomikách by měl činit přes 12 %.

$$ROE = \frac{Zisk}{Vlastní\ kapitál} \times 100 [\%]$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Růčková, 2008, s. 53)

Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) ukazuje čistou rentabilitu firmy z pohledu podnikatele, který je jak v pozici vlastníka, tak v pozici věřitele (Mrkvička, Kolář, 2013, s. 81).

$$ROI = \frac{Zisk}{Dlouhodobý\ kapitál} \times 100 [\%]$$

Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje ziskovou marži, která je stěžejným ukazatelem pro hodnocení společnosti. Místo tržeb lze použít výnosy, potom tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

Doporučená hodnota by měla být nad 10 %.

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \times 100 [\%]$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98)

UKAZATELE LIKVIDITY

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91)

Běžná likvidita

Označuje se jako likvidita III. stupně. Udává, kolikrát kryjí oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 11: Běžná likvidita

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91)

Doporučená hodnota je v intervalu 1,5 - 2,5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

Pohotová likvidita

Vyjadřuje schopnost společnosti vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob, které jsou pokládány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2017, s. 75).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 12: Pohotová likvidita

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

Doporučená hodnota by měla být v intervalu 1 – 1,5. Při menší hodnotě než 1 musí společnost spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

Okamžitá likvidita

Ukazatel vyjadřuje nejvyšší uvažovanou likviditu (Kalouda, 2017, s. 75). Měří schopnost společnosti hradit právě splatné dluhy (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 13: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti posluhují jako indikátory výše rizika, která společnost nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko. Společnost musí být schopna hradit své závazky bez ohledu, jestli se jí daří. Cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení společnosti, tudíž určitá výše zadlužení je obvyklou záležitostí (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84-85).

Celková zadluženost

Celková zadluženost udává finanční úroveň podniku. Udává míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnota je rizikem pro věřitele (Finanční analýza, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Doporučená hodnota by se měla pohybovat v intervalu 30 – 60 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměřuje vlastní a cizí kapitál. Využívá se například při žádosti o úvěr, kdy banka se může rozhodnout, zda nový úvěr poskytne či nikoli (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 15: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86)

Úrokové krytí

Úrokové krytí vypovídá o výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Ukazatel je velice významný v případě financování cizími úročenými zdroji. Pokud hodnota ukazatele nabyde 1, podnik je ziskový a je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, avšak pro stát jako výběrce daní nezbyde nic, tudíž hodnota 1 není pro podnik dostačující (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 16: Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

, kde

EBIT je zisk před úroky a zdaněním (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 72).

Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu ukazuje dobu, za kterou je schopná společnost splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

$$Doba\ spláčení\ dluhu = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec 17: Doba spláčení dluhu

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Za optimální hodnotu se považuje klesající trend ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

UKAZATELE AKTIVITY

Měří, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má podnik více, než je nutné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk. Má-li jich podnik nedostatek, potom se musí vzdát potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí a tím pádem přichází o výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za danou časovou jednotku, zpravidla za rok (Sedláček, 2011, s. 61).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Vzorec 18: Obrat aktiv

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103)

Obecně platí, čím vyšší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota vyjadřuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obrat zásob

Ukazuje, kolikrát je každá položka zásob společnosti v průběhu roku prodána a opět uskladněna (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 19: Obrat zásob
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

Doba obratu pohledávek

Ukazuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost v průměru čekat, než získá platby od svých odběratelů. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší nezbytnost úvěrů, tudíž se počítá s vyššími náklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby, než je závazek uhrazen. Doba obratu zásob by měla dosáhnout alespoň stejné hodnoty obratu pohledávek. Jestliže je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, úvěry financují pohledávky a zásoby, což je pro podnik výhodné (Knápková, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

PROVOZNÍ UKAZATELE

Zaměřují se interně v podniku a mají uplatnění ve vnitřním řízení. Sledují a analyzují vývoj základní aktivity společnosti. Výrobní ukazatele se opírají o tokové veličiny, hlavně o náklady (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Vyjadřuje, kolik výnosů spadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl vykazovat rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{Výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

Vzorec 23: Mzdová produktivita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Nákladovost výnosů

Sleduje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Nákladovost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

„Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.“ (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Materiálová náročnost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V části analýza současného stavu je představena společnost PIKANT, s.r.o., analýza okolí podniku a v poslední části zpracována samotná finanční analýza společnosti.

3.1 Představení společnosti

Společnost PIKANT, s.r.o. byla založena 27. 3. 2002. Jedná se o českou společnost, která se zabývá výrobou hořčice, kvasného octa a lněného oleje lisovaného za studena. Společnost pokračuje ve více než 50-ti leté tradiční výrobě kvalitních hořčic a octů v ostravském regionu.

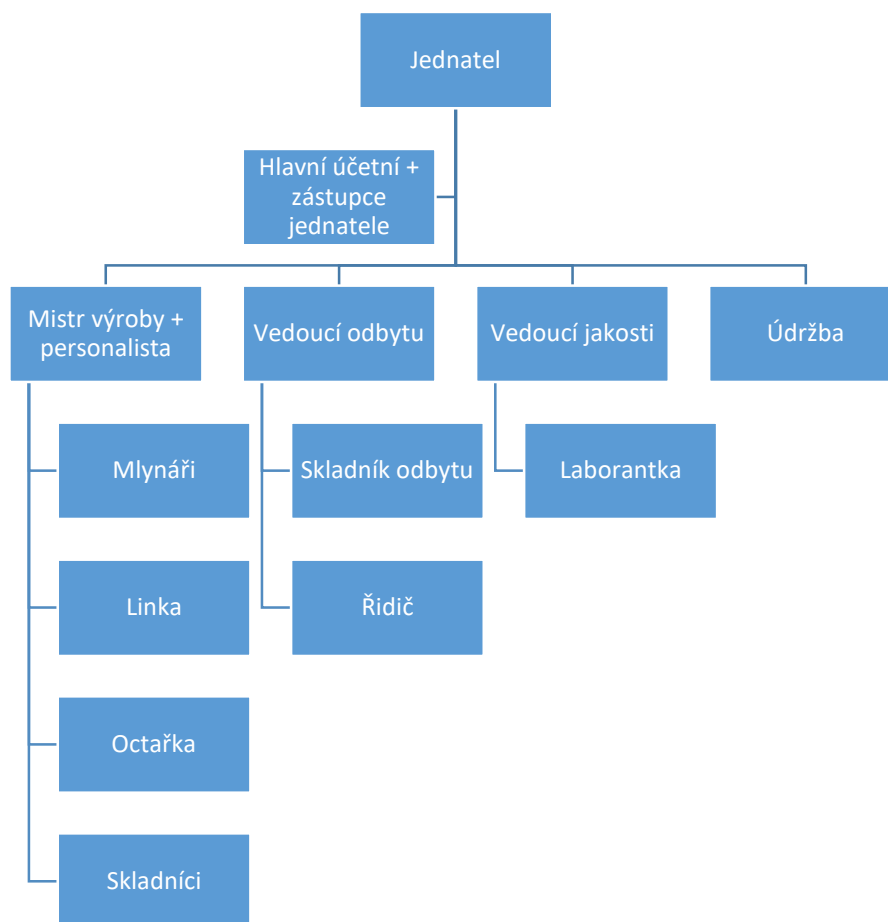


Obrázek 3: Logo společnosti PIKANT, s.r.o.
(Zdroj: Pikant Ostrava, s.r.o., 2018)

Management společnosti a většina všech zaměstnanců mají dlouholeté zkušenosti s výrobou těchto produktů v rámci firmy SELIKO, která do roku 2002 byla vlastníkem výrobního závodu. Tyto dlouholeté zkušenosti z minulosti mají příznivý vliv na vysokou kvalitu vyráběných produktů.

Výrobní závod se nachází v Ostravě, části Třebovice nedaleko od potravinářského komplexu Martinov. Společnost nabízí široký sortiment hořčic, ať už tradiční plnotučnou a kremžskou, tak i speciálních, octa kvasného a také lněný olej lisovaný za studena. Výrobky mají pevné místo nejen na domácím trhu, ale jsou známy také v Polsku, Slovensku a Maďarsku (Pikant Ostrava, s.r.o., 2018).

Organizační struktura společnosti PIKANT OSTRAVA, s.r.o.



Obrázek 4: Organizační struktura
(Zdroj: vlastní zpracování dle: Šumbera, 2018)

Základní údaje o společnosti:

Tabulka 3: Základní údaje o společnosti PIKANT Ostrava, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, © 2012-2015)

Datum vzniku a zápisu	27. března 2002
Spisová značka	C 24959 vedená u krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma	PIKANT Ostrava, s r.o.
Sídlo	5. května 5163/28, Třebovice, 722 00 Ostrava
Identifikační číslo	259 05 163
Právní forma	Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání	Silniční motorová doprava Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán	Jednatel Ing. Petr Šumbera, nar. 8. srpna 1960
Způsob jednání	Za společnost jedná jednatel samostatně Počet členů statutárního orgánu: 1
Společníci	Cukrovar Vrbátky a. s., IČ: 469 00 187 Vrbátky 65, okres Prostějov, 798 13
Základní kapitál	10 000 000 Kč

3.2 Analýza okolí podniku

Tato kapitola je zaměřena na analýzu okolí podniku. Nejprve pomocí SLEPTE analýzy, bude popsáno vnější prostředí podniku. Dále bude provedena analýza Porterův model pěti sil, která nám odhalí konkurenční prostředí společnosti. Na analýzu vnitřního prostředí bude použita metoda 7S. Na závěr bude provedena SWOT analýza z výše uvedených analýz.

3.2.1 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Společnost PIKANT Ostrava sídlí v městské části Ostrava – Třebovice, kde je výborná dostupnost městskou hromadnou dopravou tak nedalekým vlakovým nádražím.

Z hlediska demografického vývoje obyvatelstva v Moravskoslezském kraji, kde se společnost nachází, žije k 12. 12. 2017 1 206 599 obyvatel. Což je pokles o – 0,3 % k období k 30. 9. 2017. V roce 2016 byl největší podíl zastoupení obyvatel v kraji dle dosaženého věku 40 – 44 let a to konkrétně 99 603 obyvatel (Český statistický úřad, 2018).

Dalším faktorem je migrace. K 31. 12. 2016 bylo evidováno v Moravskoslezském kraji celkem 25 547 cizinců z toho 15 764 mužů a z toho 16 320, kteří měli státní občanství země EU. Pro společnost PIKANT je faktor migrace důležitý. V současné době nezaměstnává žádného cizince ze země EU tak mimo země EU (Český statistický úřad, 2018).

Legislativní faktory

Každá společnost musí dodržovat zákony, vyhlášky a nařízení vlády. Za základní zákony, které jsou úzce spjaté s podnikáním jsou považovány Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích a družstvech, Zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník, Zákoník práce č. 262/2006 Sb.

Potravinářská firma PIKANT se řídí následujícími zákony:

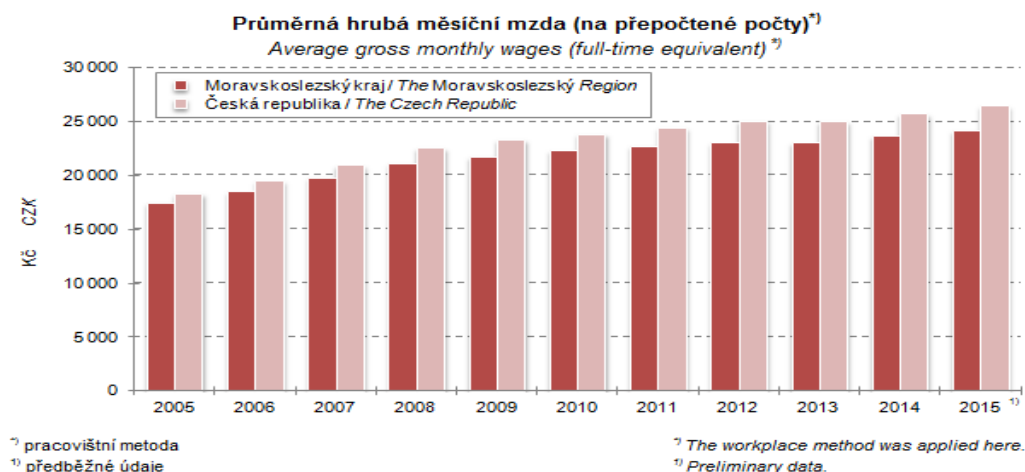
Zákon o obalech č. 477/2001 Sb,

Zákon o lihu č. 61/1997 Sb,

Vyhláška o označování výživové hodnoty potravin č. 450/2004 Sb (Potravinářství, 2010).

Ekonomické faktory

Jedním z ekonomických faktorů je výše průměrné mzdy v Moravskoslezském kraji, která od roku 2012 do roku 2016 rostla. V roce 2012 byla průměrná mzda 23 037 Kč. V roce 2016 dosáhla hodnoty 25 171 Kč. Průměrná mzda má očekávanou stoupající tendenci v následujících letech. Jedním z hlavních důvodů zvyšování mzdy je růst ekonomiky, s čím je spojeno navýšení cenové hladiny, což vždy tlačí růst mezd směrem nahoru, tak i minimální mzda, která průměrnou hodnotu navyšuje. Zvyšování minimální mzdy má za následek také nedostatek pracovních sil (Český statistický úřad, 2018).



Obrázek 5: Průměrná hrubá měsíční mzda
 (Zdroj: Český statistický úřad, 2018)

Míra inflace se drží na nízké úrovni. Průměrná roční míra inflace v roce 2017 byla 2,5 %. Od roku 2012, kdy míra inflace dosahovala hodnoty 3,3 % a začala pozvolně klesat. Meziroční pokles v letech 2012 a 2013 byl o 1,9 %. V roce 2013 byla roční míra inflace 1,4 %. V roce 2014 – 2015 klesla míra inflace o 0,1 % na hodnotu 0,3 %. V roce 2016 začala inflace postupně stoupat a dosáhla hodnoty 0,7 % (Český statistický úřad, 2018).

Politické faktory

Politické prostředí v České republice není příliš stabilní. Od 29. 1. 2014 zde vládla vláda v čele s Bohuslavem Sobotkou, který byl od 5. 12. 2017 do 13. 12. 2017 premiérem v demisi. Koalici tvořily strany ČSSD, hnutí ANO 2011 a KDU-ČSL. K 1. 1. 2018 se zatím nepodařilo sestavit novou vládu v čele s premiérem v demisi Andrejem Babišem (Vláda České Republiky, 2018).

Technologické faktory

Technologické faktory mají důležitou roli v oblasti kvality výroby a udržení konkurenceschopnosti. Společnost se snaží zlepšovat své technologie například přechodem na automatickou plnicí linku. Výroby by měla být co nejefektivnější s co nejnižšími náklady. Společnost není držitelem žádné ISO normy (Šumbera, 2018).

Ekologické faktory

S ochranou životního prostředí společnost dodržuje zákon č. 17/1992 Sb. o životním prostředí, zákon č. 477/2001 Sb. o obalech, zákon č. 201/2012 Sb. o ochraně ovzduší a zákon č. 185/2001 Sb. o odpadech. Společnost pravidelně třídí odpad, eviduje obaly a má smlouvu s obalovou společností EKO-KOM (Šumbera, 2018).

3.2.2 Porterova analýza pěti sil

Porterova analýza pěti sil nám mapuje mikrookolí podniku, kterými jsou dodavatelé, zákazníci, substituty, potencionální nová konkurence a konkurence v odvětví.

Hrozba silné rivalry

V potravinářském odvětví je hrozba silné rivalry vysoká. Společnost PIKANT, s.r.o. působí samostatně na trhu od roku 2002, dříve známa pod názvem SELIKO, a.s. Mezi přímou konkurenci převážně na českém trhu může být zařazena pardubická společnost ALBA Plus, s.r.o., která je na trhu od roku 1997 a zásobuje převážně řetězce na českém a slovenském trhu. Druhým přímým konkurentem je společnost KAND, s.r.o. známá pod názvem MALVA. Hořčici vyrábí od roku 2000 a provozovna se nachází v Chlumci nad Cidlinou. Tato společnost zásobuje jak tuzemský tak zahraniční trh. Společnost PIKANT, s.r.o. má zhruba 10 % podíl na trhu. Společnost jako Boneco, a.s., Alba Plus, s.r.o. a KAND, s.r.o. mají větší podíl na trhu než společnost PIKANT, s.r.o. Jedná se zhruba o 15 % - 20 % podílu na trhu. Za nepříliš velké konkurenty jsou považovány polské výrobky, které se snaží protlačit na český trh. Ve výrobě octu je za konkurenci považována jihomoravská společnost Bzenecký ocet (Šumbera, 2018).

Hrozba vstupů nových konkurentů

V oblasti hořčice a octu, které jsou přeci jen spíše letní sezónní záležitostí se nepředpokládá vstup více nových konkurentů, které mohou ohrozit tradiční české firmy na českém trhu. Český trh může výrazně ovlivnit polský konkurent na základě ceny. Častěji se v obchodních řetězcích vyskytují dijónské hořčice, které nabízejí výjimečnou chuť a strukturu, nicméně nemůžou konkurovat svojí cenou (Šumbera, 2018).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Hořčice a ocet jsou tradičními výrobky, které jsou každodenní spotřební zboží. Není tedy příliš reálná hrozba nahraditelnosti těchto výrobků. Muselo by se jednat o koncentráty nebo práškové výrobky, které by plně nahradily klasický výrobek. V průběhu dalších let mohou být potenciální lákadla jako kečup, omáčky a dresinky (Šumbera, 2018)

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Rostoucí hrozbou zákazníků můžeme rozdělit do 3 druhů zákazníků. Jsou to velkoobchodní, maloobchodní a nadnárodní řetězce například Makro, Billa, Globus a tuzemské Hruška a Coop. Všechny tyto řetězce chtějí co nejvyšší možnou kvalitu na úkor ceny. Vyjednávací sílu zákazníků podporuje každoroční výběrové řízení na produkty, které porovnávají s konkurencí na základě kvality a ceny. Díky nátlaku vyjednávací síly pro udržení produktu na trhu je důležité zachovat kvalitu a cenu, což není z důvodu zvyšování inflace a nákladů vždy možné. Největším odběratelem společnosti je obchodní společnost Hruška, s.r.o., která má svoje velkoobchody a maloobchody po celé Moravě. Pokud by společnost Hruška, s.r.o. přestala odebírat produkty od firmy PIKANT, s.r.o. společnost PIKANT by přišla o téměř 30 % tržeb, což by znamenalo velké potíže. Druhou skupinou jsou drobní maloobchodníci, kteří nekonkurují odebraným množstvím velkým řetězcům, tudíž si nemohou určovat podmínky ceny. Třetí skupinou jsou výrobní firmy, které produkty používají do svých výrobků jako surovinu. Důležitá je kvalita, cena je smluvní ale opět nemůžou konkurovat množstvím odebraných velkých řetězců (Šumbera, 2018).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Základní surovinou pro výrobu hořčice je cukr a hořčičné semeno. V oblasti cukru má podnik PIKANT, s.r.o. nepatrnou výhodu, protože je dceřinou společností cukrovaru Vrbátky, a.s. Má zaručenou kvalitu a výhodnou cenu a množství. Hořčičné semeno je tuzemského původu, pěstuje se na většině území Moravy a Čech. V současnosti má společnost uzavřených více smluv s dodavateli z důvodu minimalizace rizika vysoké ceny, nízké úrody nebo špatné kvality. V současné době společnost nemá potřebu kupovat ze zahraničí (Šumbera, 2018).

3.2.3 Interní analýza 7S

Interní analýza pro hodnocení kritických faktorů. Patří zde strategie, struktura, systémy, styl, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty.

Strategie

Strategií společnosti je dlouhodobě vyrábět výrobky špičkové kvality za přijatelnou cenu. Hlavním cílem je vybudovat obchodní síť partnerů a dalších potencionálních zákazníků jak v tuzemsku, tak v zahraničí. Důležité pro společnost jsou ekonomické a hospodářské výsledky zaručují ziskovost podniku. Pro budoucí prosperitu je důležitá konkurenceschopnost v oblasti technologií (Šumbera, 2018).

Struktura

V čele společnosti stojí jednatel s mnoha zkušenostmi v oblasti potravinářské technologii, který se stará a dohlíží na správný chod podniku. Zástupcem jednatele je hlavní účetní, která má na starosti celou ekonomiku a účetnictví podniku. Vedoucím pracovníkům odbytu a jakosti jsou podřízeni další výrobní pracovníci (Šumbera, 2018).

Systémy

Společnost používá několik interních informačních systémů. Mezi klasické MS Word, Excel, Outlook, které mají jednatel, vedoucí odbytu, vedoucí zásobování a účetní. Pro přehled stavu zásob podnik používá účetní programy, jedná se o program na přehled mezd, inventur, fakturací a kalkulací. Vnější komunikace probíhá pomocí telefonů, e-mailů, faxů (Šumbera, 2018).

Styl

Společnost řídí jeden jednatel, který denně informuje a je informován o všech činnostech. Zásadní otázky o potencionálním obchodu řeší s vedoucím odbytu, které pravidelně projednává s každou přijatou objednávkou. Od vedoucího nákupu dostává informace ohledně možnosti spolupráce s novými partnery, kteří nabízejí vstupy (Šumbera, 2018).

Spolupracovníci

Na pozici hlavní účetní je pro společnost důležité mít kvalifikaci a praxi v oblasti účetnictví pro účetní a bankovní transakce. K vedoucím pozicím stačí dosažené úplné středoškolské vzdělání s maturitou. Na dělnické pozice společnost požaduje vyučení nebo základní vzdělání se zaškolením (Šumbera, 2018).

Schopnosti

K výkonu práce musí každý odborný zaměstnanec absolvovat školení. Údržbářské pozice zahrnují nutnou elektrikářskou vyhlášku, svářečský kurz, obsluhu vysokozdvizného vozíku a různé technické školení například obsluha tlakových nádob a kompresorů, zdvihacích zařízení. Skladnické pozice mají kvalifikaci pro obsluhu vysokozdvizného vozíku (Šumbera, 2018).

Sdílené hodnoty

Jádro společnosti je pospolu přes 20 let. Většina pracovníků je zaměstnána více jak 20 let. Ve společnosti není vysoká fluktuace pracovníků. Díky dlouhodobé známosti všech pracovníků si jednatel zakládá na přátelské atmosféře, která vede k dlouhodobé spokojenosti zaměstnanců se stylem a vedení společnosti (Šumbera, 2018).

3.2.4 SWOT analýza

SWOT analýza navazuje na předchozí rozebrané okolí podniku. Odhaluje silné a slabé stránky uvnitř podniku a příležitosti a hrozby z vnějšího okolí.

Tabulka 4: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Regionální rozšíření trhu (Čechy)	Distribuce především na severní a jižní Moravě, v Čechách je zastoupena konkurence
Pružnost změn výroby	Zalistování pouze u části řetězců

Tradiční značka PIKANT	Závod nemůže poskytnout garance kvality výroby (ISO normy)
Znalost problematiky výroby	Slabá podpora prodeje
	Vysoký podíl ruční práce při výrobě, zastaralá technologie
	Chybí přesné informace o trhu
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Navázání kooperace se silným zahraničním partnerem	Konkurence nabízí podobný produkt za nižší cenu
Citlivost spotřebitele na reklamu a podporu prodeje	Vysoká vyjednávací síla koncentrovaných distributorů (klíčoví zákazníci)
Postupný odchod slabších konkurentů z trhu	Dovoz ze Slovenska, Polska
	Klesá prodejnost
	Zvýšené nároky na potraviny – platnost Zákona o potravinách

3.3 Finanční analýza

V této části práce jsou provedeny výpočty jednotlivých finančních ukazatelů za období 2012 – 2016. K výpočtu finančních ukazatelů jsou použity účetní výkazy rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny do tabulek a grafů.

3.3.1 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole bude provedena analýza bankrotního a bonitního modelu pomocí ukazatele Kralickova Q-testu a Indexu IN05.

Kralickův Q-test

Tento ukazatel hodnotí finanční stabilitu a rentabilitu.

Tabulka 5: Kralickův Q-test

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
R1	0,66	0,69	0,72	0,72	0,78
R2	5,96	0,41	217,94	1,57	0,22
R3	-0,01	0,06	0,06	0,06	0,06
R4	0,05	0,23	0,00062	0,1	0,16

Tabulka 6: Bodové hodnocení Kralickova Q-testu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Body	2012	2013	2014	2015	2016
R1	4	4	4	4	4
R2	2	0	4	0	0
R3	0	1	1	1	1
R4	1	4	1	4	4
Výsledná hodnota	1,75	2,25	2,5	2,25	2,25

Z dosažených výsledků je zřejmé, že společnost se ve sledovaném období 2012 – 2016 nachází v tzv. šedé zóně. Nelze tedy o společnosti jasně říci, jaká je její finanční situace. Ve sledovaném období si společnost nevede jako velmi dobrý podnik ale také není na pokraji signalizující finanční potíže hospodaření podniku. Nejhorší pro společnost dopadl rok 2012 a to díky zápornému výsledku hospodaření před zdaněním, který činil – 512 000 Kč.

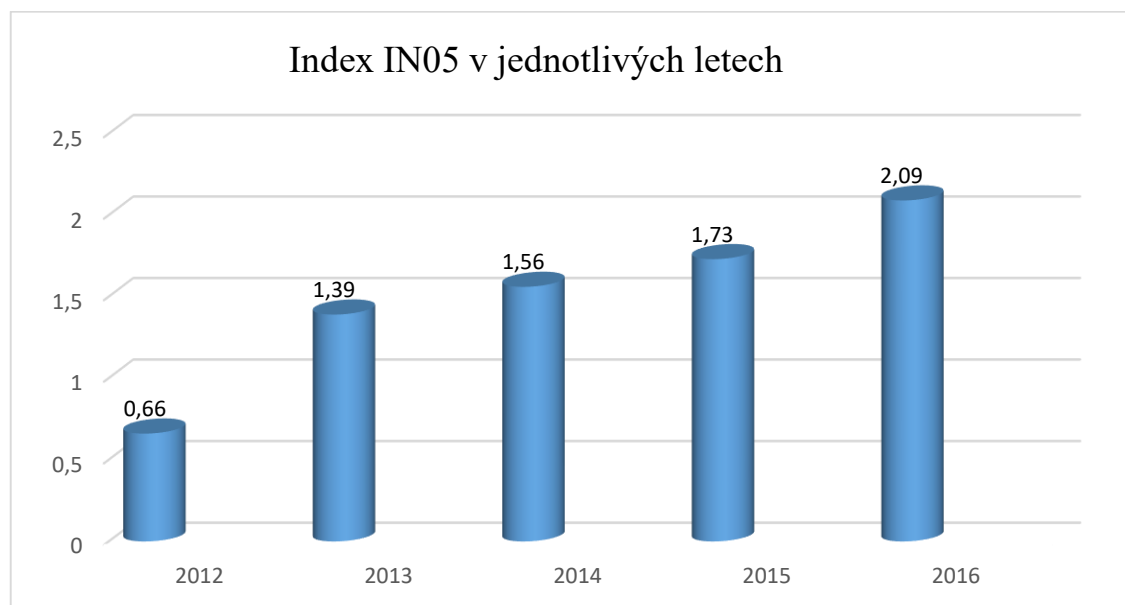
Index IN05

Tento ukazatel je zástupcem bankrotního a bonitního modelu.

Tabulka 7: Index IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
A	0,38	0,42	0,48	0,48	0,6
B	-0,05	0,29	0,36	0,36	0,36
C	-0,04	0,24	0,24	0,24	0,24
D	0,17	0,21	0,22	0,21	0,39
E	0,2	0,23	0,26	0,44	0,5
INDEX IN05	0,66	1,39	1,56	1,73	2,09

V roce 2012 byla společnost na kraji bankrotu z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním vůči nákladovým úrokům a podílu celkového kapitálu vůči výsledku hospodaření před zdaněním. V letech 2013, 2014 se společnost nacházela v šedé zóně, kdy podnik má nevyhraněné výsledky. Následující roky 2015 a 2016 ukazují na rostoucí tendenci indexu IN05 kdy společnost překročila doporučenou hodnotu 1,6. Společnosti v těchto letech lze předpovídat uspokojivou finanční situaci a to hlavně kvůli nízkým krátkodobým závazkům a cizímu kapitálu.



Graf 1: Index IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv a horizontální a vertikální analýzy výkazu zisků a ztráty.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Poskytuje údaje o absolutní i procentuální změně jednotlivých položek rozvahy za období 2012–2016.

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA	Netto – běžné účetní období							
	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	399	1,54	288	1,1	1 809	6,81	-341	-1,20
Dl. majetek	-486	-7,04	254	3,96	-326	-4,89	-18	-0,28
Dl. nehmotný majetek	-12	-1	0	0	0	0	0	0
Dl. hmotný majetek	-474	-6,88	254	3,96	-326	-4,89	-18	-0,28
Oběžná aktiva	887	4,68	14	0,07	2 151	10,83	-335	-1,52
Zásoby	-2743	-21,89	1 924	19,66	2 345	20,03	-1 251	-8,90
Pohledávky	-6	-0,14	317	7,31	-239	-5,14	-699	-15,84
Peněžní prostředky	3 636	173,97	-2 227	-38,89	45	1,29	1 615	45,57
Časové rozlišení	-2	-5,71	20	60,61	-16	-30,19	12	32,43

Celková aktiva ve sledovaném období mají kolísavou tendenci. Mezi lety 2012/2013 byl celkový nárůst aktiv 1,54 %. Příčinou byl vysoký stav peněžních prostředků. V roce 2013/2014 byl zaznamenán nárůst celkových aktiv o 1,1 % z důvodu pořízení automobilu

a pohledávek, které vzrostly o 7,31 %, jedná se zejména o pohledávky z obchodních vztahů. Nejvyšší nárůst celkových aktiv měla společnost v letech 2014/2015 a to konkrétně 6,81 %. V tomto období společnost pouze odepisuje svůj dlouhodobý majetek, ale zároveň měla vysoký stav zásob na skladě, který zapříčinil růst celkových aktiv. Pohledávky klesly o 5,14 %, protože společnost již vyinkasovala vydanými fakturami část svých pohledávek. V roce 2015/2016 přišel první pokles celkových aktiv ve výši 341 tis. Kč. Nastal opět pouze odpis dlouhodobého majetku, zásoby se snížily z důvodu prodeje výrobků, pohledávky z obchodních vztahů byly opět ve větší míře vyinkasovány.

Společnost od období 2012/2013 nenakoupila žádné výrobní zařízení, pouze odepisuje svůj majetek. V tomto období zaznamenala společnost pokles dlouhodobého majetku o 7,04 %. V následujícím roce 2014 byl pořízen osobní automobil a hodnota dlouhodobého majetku se zvýšila o 3,96%. V dalších obdobích opět dochází k poklesu dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva dosahují nejvyšší nárůst hodnoty v letech 2014/2015 a to o 2 151 tis. Kč. Společnosti vzrostl nakoupený materiál o 2 345 tis Kč. Nejvyšší stav pohledávek nastal v období 2013/2014 jedná se převážně o pohledávky z obchodních vztahů. V období 2012/2013 společnost eviduje nejvyšší hodnotu peněžních prostředků v pokladně a bankovním účtu. Její hodnota vzrostla o 3 636 tis. Kč. V následujícím roce 2013/2014 je zaznamenán pokles peněžních prostředků o 39,89 % z důvodu nákupu nového firemního vozidla.

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

PASIVA	Netto – běžné účetní období							
	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	399	1,54	288	1,1	1 809	6,81	-341	-1,20
Vlastní kapitál	1 095	6,43	1 116	6,15	1 293	0,07	1 303	6,34
Fondy ze zisku	0	0	109	14,42	112	12,95	129	13,20
Výsledek hospodaření min. let	-430	-6,40	986	15,69	1 004	13,81	1 164	14,06
Výsledek hospodaření běžného účetního období	665	154,65	21	1,92	177	15,86	10	0,77
Cizí zdroje	-738	-8,39	-853	-0,11	447	6,20	-1 561	-20,40
Závazky	-738	-4,94	-856	8,3	447	1413,11	-1 561	-44,19
Časové rozlišení	42	75	25	25,51	69	56,1	-83	-43,23

Celková pasiva ve sledovaném období se držela v kladných hodnotách. Nejvyšší hodnoty vzrostly v letech 2014/2015 a to o 1 809 tis Kč. Následkem tohoto zvýšení celkových pasiv jsou závazky z obchodních vztahů a ke společníkům, které vzrostly o 1 413,11 %, které firma nezaplatila včas. V následujícím roce 2015/2016 hodnota klesla o 1,20 %. Největší zapříčinění poklesu celkových aktiv bylo, že společnost uhradila větší část svých závazků, čímž došlo k poklesu závazků o 44,19 %.

Výsledek hospodaření minulý let byl v roce 2012 v záporných číslech, došlo k poklesu o 430 tis. Kč. V následujících letech společnost zaznamenala nárůst výsledku hospodaření.

U cizích zdrojů lze vidět, že v prvních dvou letech společnost vykazuje záporné hodnoty. Příčinou záporných hodnot jsou záporné hodnoty závazků z obchodních vztahů a závazků ke společníkům. V letech 2014/2015 dochází k nárůstu cizích zdrojů o 447 tis. Kč. Závazky z obchodních vztahů a ke společníkům vzrostly o 1 413,11 %. V dalším roce 2015/2016 opět cizí zdroje klesly o 20,40 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty								
	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 925	17,59	1 633	6,22	-1 035	-3,71	-1 471	-5,48
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	36	-	-36	-100
Výkonová spotřeba	1 175	6,97	1 212	6,72	-356	-1,85	-2 135	-11,29
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-473	48,41	831	-57,31	648	-104,68	616	-2 124
Osobní náklady	-618	-10,94	412	8,19	255	4,68	373	6,55
Provozní VH	1 794	-614,38	112	7,46	98	6,07	-30	-1,75
Finanční VH	21	-9,55	28	-14,07	26	-15,20	27	-18,62
VH před zdaněním	1 815	-354,49	140	10,74	124	8,59	-3	-0,19
VH za účetní období	1 525	-354,65	21	1,92	177	15,86	10	0,77

Tržby z prodeje výrobků a služeb v roce 2013 vzrostly o 3 925 tis. Kč. V roce 2014 byl nárůst o 6,22 % a to o 1 633 tis. Kč. V dalších letech začaly tržby klesat. V roce 2015 byl pokles o 3,71 % a v roce 2016 o 5,48 %.

Výkonová spotřeba vzrostla v roce 2013 a 2014 kolem 7 %. V roce 2015 začala mírně klesat a to o 1,85 %. Největší propad výkonové spotřeby byl v roce 2016 o 11,29 % z důvodu menší spotřeby materiálu a služeb než v předešlých letech.

Osobní náklady klesly v roce 2013 o 618 tis. Kč. Důvodem záporné hodnoty byl nábor více zaměstnanců do společnosti, tudíž vyšší mzdové náklady. V dalších letech společnost propustila nebo společnost opustilo několik zaměstnanců, tím se snížily i mzdové náklady a společnost vykazovala kladné hodnoty.

Finanční výsledek hospodaření stabilně vzrostl mezi 21 tis. až 28 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2013 vzrostl o 1 794 tis. Kč. V dalším roce vzrostl pouze o 112 tis. Kč. V roce 2015 už to bylo pouze o 98 tis. Kč a v roce 2016 byl zaznamenán pokles o 30 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období nejvíce vzrostl v roce 2013 a to o 1 525 tis. Kč. V dalším roce 2014 byl nepatrný nárůst o 1,92 %. Výraznější nárůst nastal v roce 2015 a to o 15,86 %.

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Poskytuje údaje o procentuální změně jednotlivých položek rozvahy za období 2012 – 2016.

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv					
	2012	2013	2014	2015	2016
	v %	v %	v %	v %	v %
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	26,64	24,39	25,08	22,34	22,54
Dl. nehmotný majetek	0,04	0	0	0	0
Dl. hmotný majetek	26,60	24,39	25,08	22,34	22,54
Oběžná aktiva	73,22	75,48	74,72	77,53	77,28
Zásoby	48,39	37,22	44,06	49,51	45,65
Pohledávky	16,76	16,48	17,50	15,54	13,24
Peněžní prostředky	8,07	21,78	13,16	12,48	18,39
Časové rozlišení	0,14	0,13	0,20	0,13	0,17

Největší zastoupení aktiv tvoří oběžná aktiva. Z tabulky je zřejmé, že hodnota oběžných aktiv měla kolísavou tendenci v čase. V roce 2015 dosahovala hodnota oběžných aktiv téměř 78 %. Podíl zásob se pohybuje v rozmezí od 37,22 % do 49,51 %. Nejvyššího procentuálního podílu zásob společnost dosáhla v roce 2015. Společnost měla vysoký stav materiálu na skladě a nedokončenou výrobu a polotovary což zapříčinilo vysokou hodnotu oběžných aktiv. Pohledávky se ve sledovaném období pohybovaly mezi 13 % až 17,5 %. Jedná se převážně o pohledávky z obchodních vztahů. Peněžní prostředky v roce 2012 zaznamenaly hodnotu 8,07 %, avšak v následujícím roce byl zaznamenán nárůst na 21,78 %. Dlouhodobý majetek tvoří zhruba $\frac{1}{4}$ celkových aktiv a to zejména díky dlouhodobému hmotnému majetku, který se postupně snižoval z důvodu odpisů. V roce 2014 mírně vzrostl kvůli pořízení nového automobilu.

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv					
	2012	2013	2014	2015	2016
	v %	v %	v %	v %	v %
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	65,82	68,98	72,43	72,37	77,90
Základní kapitál	38,62	38,03	37,62	35,22	35,65
Fondy ze zisku	2,92	2,88	3,25	3,44	3,94
Výsledek hospodaření min. let	25,94	23,91	27,36	29,15	33,66
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1,66	4,16	4,2	4,55	4,65
Cizí zdroje	33,97	30,64	27,10	26,95	21,71
Závazky	33,97	30,64	27,10	26,95	21,71
Časové rozlišení	0,22	0,37	0,46	0,68	0,39

Výraznou položkou pasiv v letech 2012 - 2016 byl vlastní kapitál. Vlastní kapitál společnosti byl zastoupen zhruba 2/3 celkových pasiv. Největší podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl v roce 2016 a to 77,90 %. Vlastní kapitál tvořily dvě základní položky a to základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. Společnost je financována z větší části z vlastních zdrojů. Cizí zdroje ve sledovaném období měly klesající tendenci. Nejvyšší hodnota cizích zdrojů byla v roce 2012 způsobena položkou závazků. Hodnota závazků z obchodních vztahů tak ke společníkům dosahovala 33,97 %. V dalších letech se hodnota závazků postupně snižovala.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty					
	2012	2013	2014	2015	2016
	v %	v %	v %	v %	v %
Celkové tržby	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100	100	100	99,87	100
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0,13	0
Výkonová spotřeba	75,50	68,69	69,01	70,25	66,15
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4,38	-5,53	-2,22	0,11	2,31
Osobní náklady	25,31	19,17	19,53	21,20	23,93
Provozní VH	-1,31	5,72	5,79	6,37	6,63
Finanční VH	-0,99	-0,76	-0,61	-0,54	-0,47
VH před zdaněním	-2,29	4,97	5,18	5,83	6,16
VH za účetní období	-1,93	4,17	4,00	4,81	5,14

Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří 100 % podílu celkových tržeb. Pouze v roce 2015 společnost nakoupila zboží za účelem dalšího prodeje. Výkonová spotřeba měla nejvyšší hodnotu v roce 2012 a to 75,50 %. V tomto roce měla společnost nízkou spotřebu

materiálu a energie k poměru celkových tržeb. V roce 2012 byly také nejvyšší osobní náklady 25,31 %. V roce 2012 měla společnost více zaměstnanců než v ostatních letech a tím i vyšší osobní náklady. Osobní náklady v dalším roce klesly. V roce 2014 začínaly pomalu růst až na hodnotu 23,93 %, kterou dosáhly v roce 2016. Výsledek hospodaření před zdaněním má rostoucí tendenci. V roce 2012 byl v záporné hodnotě, kdy společnost vykazovala ztrátu. Následující roky je zaznamenán pravidelný růst výsledku hospodaření před zdaněním.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Používají se především k analýze a řízení likvidity podniku. Jsou základem finanční analýzy.

Čistý pracovní kapitál

Na základě tohoto ukazatele zjistíme platební schopnost společnosti. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je společnost lépe schopna hradit své závazky.

Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál	10 327	11 958	12 858	17 488	17 732

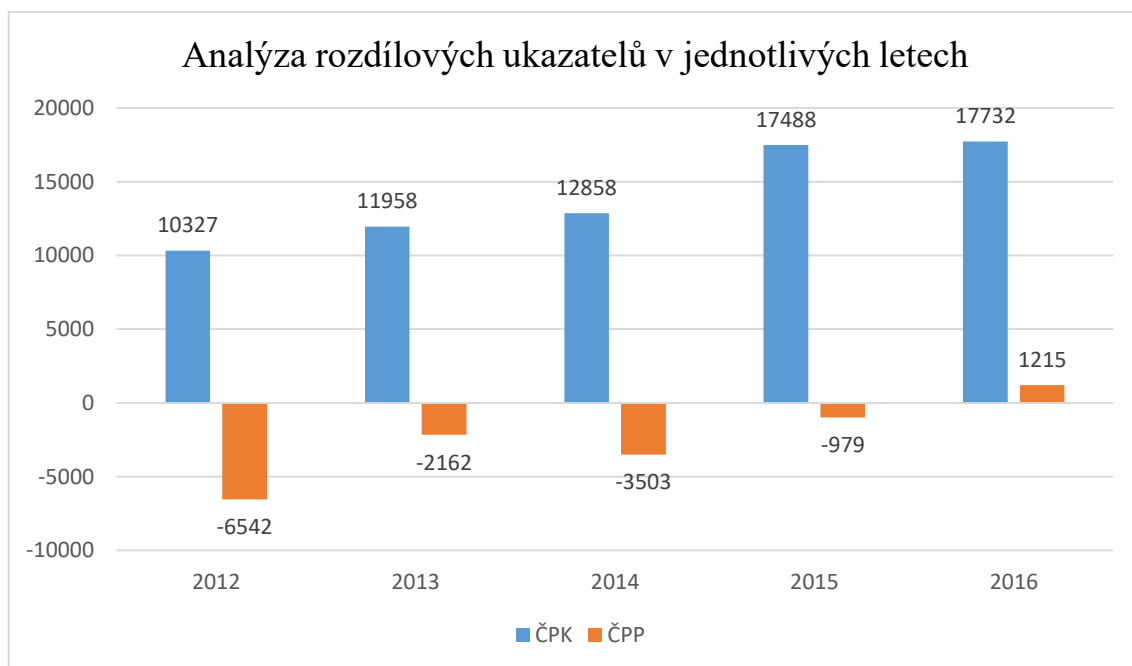
Ve sledovaném období se hodnota čistého pracovního kapitálu postupně zvyšovala. Nejvyšší hodnotu dosahovala v roce 2016 a to 17 732 tis. Kč. Znamená to, že společnost nemá problém hradit své závazky včas svým dodavatelům.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Čisté pohotové prostředky	-6 542	-2 162	-3 503	-979	1 215

Ve sledovaném období 2012 – 2015 byla hodnota ukazatele záporná. Největší zápornou hodnotu vykazovala společnost v roce 2012 a to -6 542 tis. Kč. Důvodem byl nízký stav krátkodobého finančního majetku a vysoký stav krátkodobých závazků. Společnost za období 2012 – 2015 měla nedostatek krátkodobého finančního majetku a nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky. V roce 2016 dosahovala kladné hodnoty a to 1 215 tis. Kč.



Graf 2: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část analýzy obsahuje ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny v tabulkách a grafech. Součástí ukazatele rentability je porovnání výsledků společnosti PIKANT, s.r.o. s největšími konkurenty.

UKAZATELE RENTABILITY

Následující tabulka obsahuje dosažené výsledky ukazatelů rentability celkových aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu investovaného kapitálu (ROI) a rentabilitu tržeb (ROS). Dosažené hodnoty společnosti PIKANT, s.r.o. byly porovnány s konkurenčními společnostmi ALBA Plus, s.r.o. a KAND, s.r.o.

Tabulka 16: Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel v Kč	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	-0,01	0,06	0,06	0,06	0,06
ROE	-0,03	0,06	0,06	0,06	0,06
ROI	-0,02	0,08	0,08	0,07	0,07
ROS	-0,01	0,06	0,06	0,06	0,07

Hodnoty rentability aktiv v jednotlivých letech se pohybovaly na úrovni 6 %. Dle doporučených hodnot ukazatele ROA nad 5 % se považuje za dobré. Pouze v roce 2012 společnost dosáhla záporné hodnoty ukazatele z důvodu záporného výsledku hospodaření.

Pro rentabilitu vlastního kapitálu platí obecné pravidlo $ROE > ROA$. Z tabulky je zřejmé, že toto pravidlo firma nesplňuje, neboť se její hodnota ROE v letech 2012 – 2016 pohybovala na hranici 6 %. Pouze v roce 2012 dosáhla záporných hodnot – 3 %.

Ukazatel ROI znamená návratnost investice. Z tabulky lze vidět, že v prvním roce by se investice nevrátila. V dalších letech je návratnost investice mezi 7 – 8 %.

Rentabilita tržeb (ROS) by měla být nad 10 %. Ve sledovaném období 2012 – 2016 společnost nedosáhla požadované hranice 10 %. Nejvyšší hodnotu měla společnost v roce 2016. Znamená to, že jedna koruna tržeb přinesla zisk 0,07 Kč. V roce 2012 je hodnota záporná, společnost byla ve ztrátě.

Tabulka 17: Ukazatel ROA v porovnání s konkurencí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROA	2012	2013	2014	2015	2016
PIKANT, s.r.o.	-0,01	0,06	0,06	0,06	0,06
Alba Plus, s.r.o.	0,008	-0,002	0,12	0,21	0,08
KAND, s.r.o.	0,03	0,04	0,05	-0,002	0,01

Ve srovnání s konkurencí si nejlépe vedla společnost Alba Plus, s.r.o. a to zejména v období 2014 až 2016, kdy její rentabilita aktiv dosahovala velmi dobrých hodnot od 8 % až do 21 %. Konkurent KAND, s.r.o. dosáhl doporučené hodnoty 5 % pouze v roce 2014.

Tabulka 18: Ukazatel ROE v porovnání s konkurencí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROE	2012	2013	2014	2015	2016
PIKANT, s.r.o.	-0,03	0,06	0,06	0,06	0,06
Alba Plus, s.r.o.	0,008	0,008	0,11	0,18	0,07
KAND, s.r.o.	0,04	0,05	0,06	-0,006	0,02

V porovnání s konkurencí se podařilo společnosti Alba Plus, s.r.o. dosáhnout obecného pravidla $ROE > ROA$ pouze v roce 2013. Společnost KAND, s.r.o. si vedla mnohem lépe a doporučené pravidlo dosáhla v každém sledovaném roce kromě roku 2015.

Tabulka 19: Ukazatel ROI v porovnání s konkurencí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

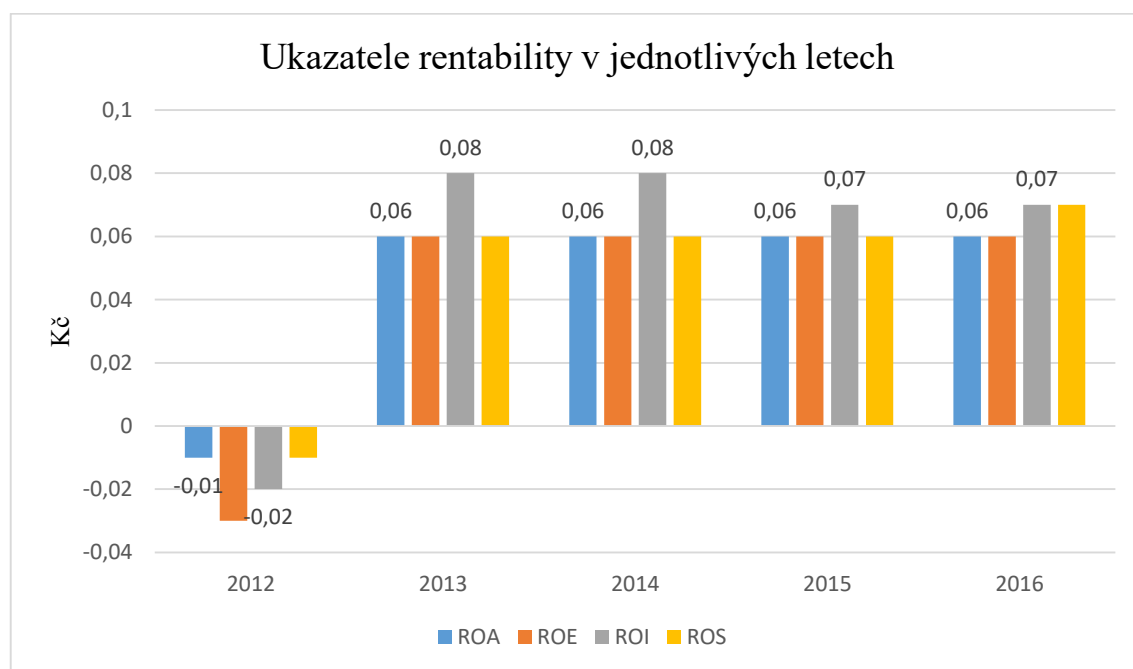
ROI	2012	2013	2014	2015	2016
PIKANT, s.r.o.	-0,02	0,08	0,08	0,07	0,07
Alba Plus, s.r.o.	0,008	-0,002	0,14	0,23	0,09
KAND, s.r.o.	0,04	0,05	0,07	-0,002	0,02

V porovnání s konkurencí má společnost Alba Plus, s.r.o. vysokou návratnost investice od 8 % až do 23 %. Společnost KAND, s.r.o. se pohybuje v nízkém intervalu 2 % až 7 %.

Tabulka 20: Ukazatel ROS v porovnání s konkurencí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROS	2012	2013	2014	2015	2016
PIKANT, s.r.o.	-0,01	0,06	0,06	0,06	0,07
Alba Plus, s.r.o.	0,003	-0,0005	0,04	0,07	0,03
KAND, s.r.o.	0,02	0,02	0,03	-0,001	0,008

V porovnání s konkurencí vyšla společnost PIKANT, s.r.o. nejlépe. Nedosáhla sice doporučené hodnoty 10 %, ale její hodnoty převyšovaly konkurenční společnosti. Společnost KAND, s.r.o. měla dokonce nejvyšší hodnotu pouze 2 %.



Graf 3: Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE LIKVIDITY

Pro výpočet je použita běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Dosaženými výsledky se dozvíme jak je společnost schopna splácet své závazky.

Tabulka 21: Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (krát)	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	2,2	2,52	2,84	4,87	5,5
Pohotová likvidita	0,74	1,28	1,16	1,76	2,25
Okamžitá likvidita	0,24	0,73	0,5	0,78	1,31

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně se v letech 2012 a 2013 pohybuje v intervalu doporučených hodnot, které jsou 1,5 – 2,5. Společnost neměla problém hradit své krátkodobé závazky. V dalších letech 2014 – 2016 lze vidět, že dosažené hodnoty jsou vysoko nad doporučenými hodnotami. V roce 2015 dosáhla hodnota běžné likvidity 4,87 a v roce 2016 dokonce 5,5. Společnost v těchto letech má vysoký stav zásob, pohledávek a peněžních prostředků.

Pohotová likvidita neboli likvidita II. stupně dosahuje v roce 2012 hodnoty 0,74. Hodnota je pod udávanou doporučenou hodnotou, která je 1 – 1,5. Znamená to, že oběžná aktiva bez zásob jsou 0,74 krát menší krátkodobé cizí zdroje. V ostatních letech hodnota pohotovosti likvidity dosahuje doporučených hodnot nebo je převyšuje. Společnost nemá problém pokrýt své krátkodobé cizí zdroje z pohledávek a peněžních prostředků.

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně má doporučené hodnoty 0,2 – 0,5. Z tabulky lze vidět, že doporučených hodnot společnost dosáhla v roce 2012 a 2014. V letech 2013 a 2015 byly její výsledky mírně vyšší a to konkrétně 0,73 a 0,78. Nejvyšší hodnotu okamžité likvidity měla společnost v roce 2016 a to 1,31, znamená to, že peněžní prostředky jsou 1,31 krát vyšší než krátkodobé cizí zdroje. Vyšší hodnota než 0,5 se považuje za špatné hospodaření s kapitálem.

Tabulka 22: Ukazatele likvidity ALBA Plus, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

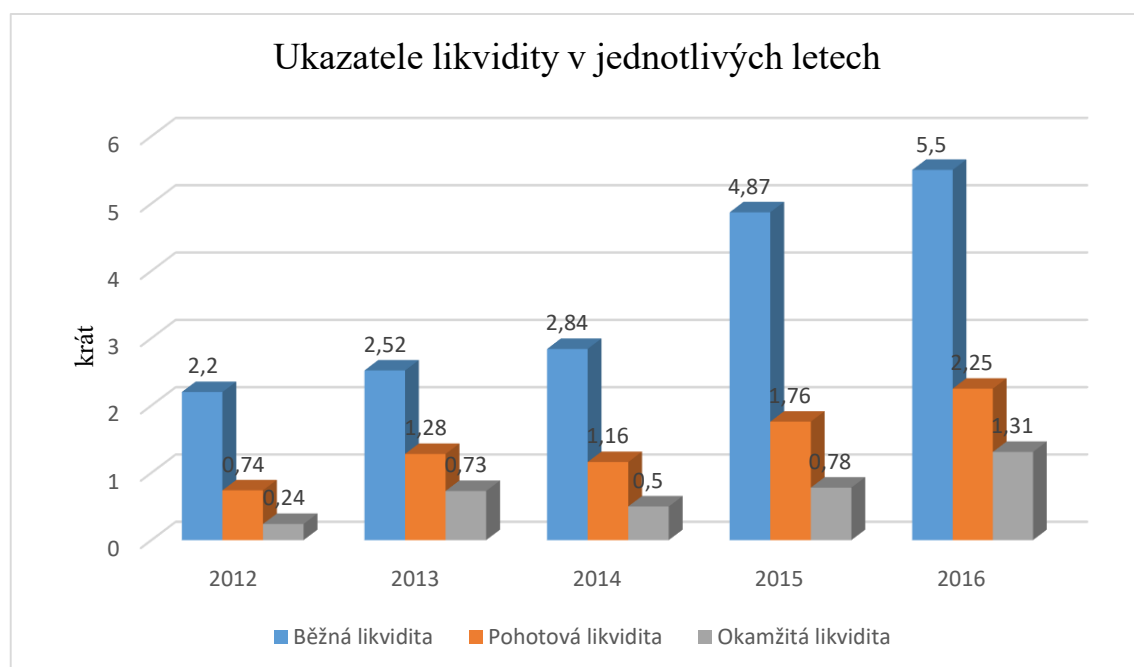
ALBA Plus, s.r.o.	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	50	15	8,86	5,92	18,13
Pohotová likvidita	21,19	11,91	4,79	7,26	11,38
Okamžitá likvidita	13,23	7,91	3,7	5,26	7,44

U konkurenční společnosti ALBA Plus, s.r.o. z tabulky vidíme, že běžná likvidita se pohybuje vysoko nad doporučenými hodnotami. V roce 2012 dosáhla dokonce hodnoty 50 což je důsledkem vysokých oběžných aktiv 25 807 tis. Kč a nízkých krátkodobých závazků 518 tis. Kč. Celkově můžeme říct, že hodnoty likvidity jsou extrémně vysoké.

Tabulka 23: Ukazatele likvidity KAND, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

KAND, s.r.o.	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	3,97	5,16	3,57	4,52	4,47
Pohotová likvidita	2,29	3,18	2,31	2,81	2,88
Okamžitá likvidita	0,83	1,02	1,23	0,45	0,77

U konkurenční společnosti KAND, s.r.o. můžeme konstatovat, že výsledky jsou srovnatelné s analyzovanou společností PIKANT, s.r.o.



Graf 4: Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

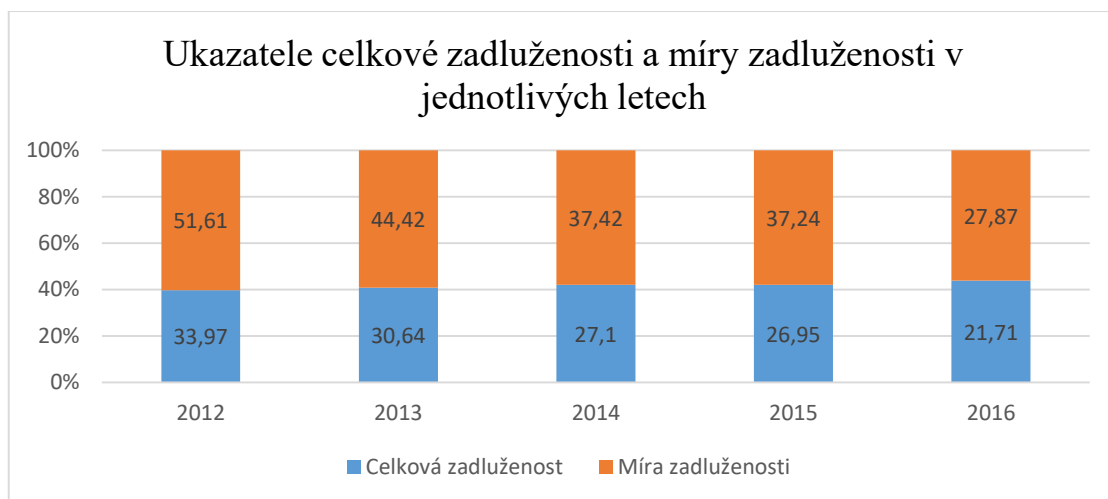
V následující tabulce jsou zobrazeny ukazatele zadluženosti. Podrobně jsou rozebrány ukazatel celkové zadluženosti, míra zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhu. Vybrané ukazatele jsou pak porovnány s oborovým průměrem.

Tabulka 24: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (v %)	33,97	30,64	27,10	26,95	21,71
Míra zadluženosti (v %)	51,61	44,42	37,42	37,24	27,87
Úrokové krytí (krát)	-1,28	7,36	9,85	13,24	17,29
Doba splácení dluhu (rok)	7,82	1,41	423,76	2,92	1,46

Celková zadluženost udává míru financování celkových aktiv cizími zdroji. Doporučené hodnoty se pohybují od 30 % do 60 %. V letech 2012 – 2013 se celková zadluženost společnosti pohybovala v doporučených hodnotách. Od roku 2014 měla klesající, tendenci až její hodnota v roce 2016 klesla na 21,71 %.

Optimální stav ukazatele míry zadluženosti je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění. Ve všech sledovaných obdobích 2012 – 2015 dosahovaly cizí zdroje nižší hodnoty než vlastní kapitál.



Graf 5: Ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Úrokové krytí ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. Za doporučenou hodnotu je považována hodnota vyšší jak 5. V roce 2012 se společnost dostala do záporné hodnoty - 1,28 díky zápornému výsledku hospodaření. V následujících letech měl ukazatel stoupající tendenci a vždy se pohyboval nad hranicí doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnoty společnost dosahovala v roce 2016 a to konkrétně 17,29 krát.

Doba splácení dluhu by měla mít obecně klesající tendenci a udává, za kolik let by byla společnost schopna splatit své závazky. Z tabulky je vidět, že tento ukazatel klesající tendenci nemá. V roce 2012 by byla schopna společnost splatit své závazky za necelých 8 let. V následujícím roce už pouze za 1,5 roku. Zlom nastal v roce 2014, díky velmi malému provoznímu cash flow by společnost splácela svoje závazky 423 let.

Tabulka 25: Oborové průměry ukazatelů zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (v %)	49,44	47,3	42,79	45,96	43,56
Míra zadluženosti (v %)	98,21	90,78	75,56	85,61	77,29

Celková zadluženost u oborového průměru vychází v doporučených hodnotách 30 – 60 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85). Je mírně vyšší než u analyzované společnosti.

Míra zadluženosti oborového průměru dosahuje výrazně vyšších hodnot než u analyzované společnosti. Je to dáno takřka stejným počtem cizích zdrojů a vlastního kapitálu.

UKAZATELE AKTIVITY

V této části jsou použity ukazatele obrát aktiv, obrát zásob, doba obrátu zásob, doba obrátu pohledávek a doba obrátu závazků. Ukazatel obrátu aktiv je porovnám s konkurenčními společnostmi.

Tabulka 26: Ukazatele aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Obrát aktiv (krát)	0,86	0,99	1,05	0,95	0,92
Obrát zásob (krát)	1,78	2,68	2,38	1,91	1,98
Doba obrátu zásob	202,1	134,24	151,23	188,26	181,69
Doba obrátu pohledávek	73,21	59,45	60,06	59,1	52,69
Doba obrátu závazků (dny)	139,24	108,21	90,43	60,58	55,97

Tabulka 27: Obrát aktiv ALBA Plus, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ALBA Plus, s.r.o.	2012	2013	2014	2015	2016
Obrát aktiv (krát)	2,98	3,55	3,39	2,81	2,39

Tabulka 28: Obrát aktiv KAND, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

KAND, s.r.o.	2012	2013	2014	2015	2016
Obrát aktiv (krát)	1,91	1,87	1,60	1,77	1,8

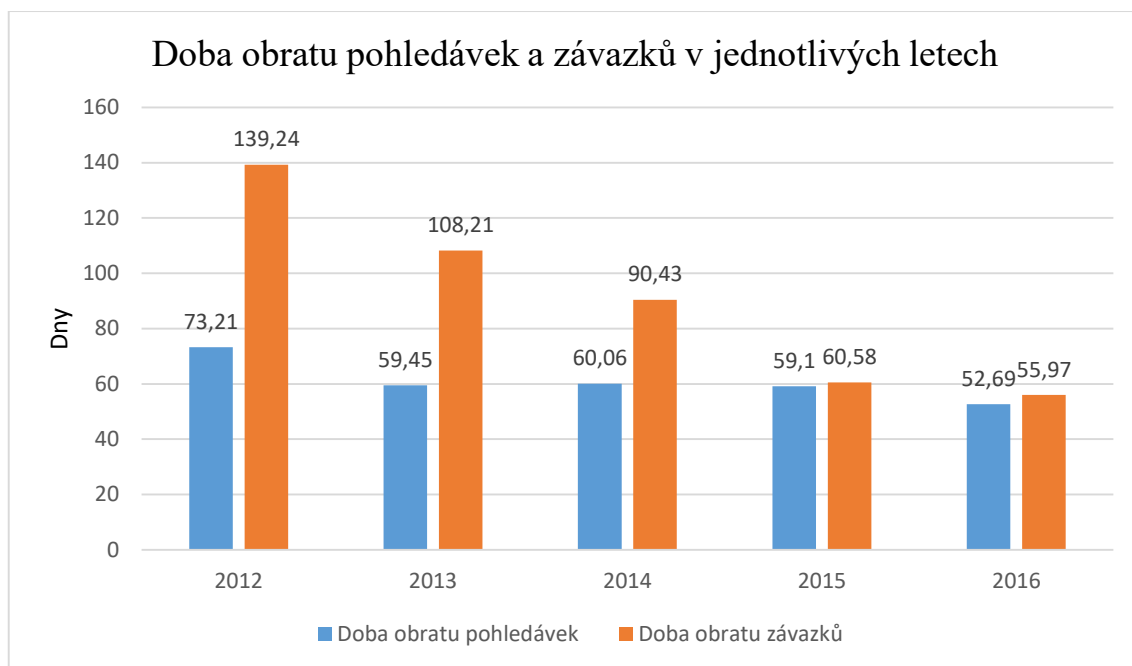
Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za danou časovou jednotku, zpravidla za rok. Minimální doporučená hodnota je 1. Minimální doporučenou hodnotu společnost dosáhla pouze v roce 2014 a to 1,05. V ostatních letech byla hodnota pod doporučenou hodnotou. Znamená to, že společnost má neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití. Při porovnání s konkurencí lze vidět, že společnost ALBA Plus, s.r.o. dosahuje výrazně vyšších hodnot. Společnost KAND, s.r.o. se také drží nad hranicí doporučeného minima.

Obrat zásob ukazuje, kolikrát je každá položka zásob společnosti v průběhu roku prodána a opět uskladněna. Hodnoty z tabulky se pohybují v intervalu od 1,78 až 2,68 a jsou poměrně stabilní. Nejvyšší hodnotu obratu zásob měla společnost v roce 2013 a to konkrétně 2,68.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Nejvyšší hodnotu měla společnost v roce 2012 a to 202,1 díky malému stavu zásob. Naopak nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2013 a to 134,24.

Doba obratu pohledávek by měla být menší než doba obratu závazků. Společnost tak může použít své finanční prostředky k úhradě závazků. Společnost má dobu splatnosti pohledávek standardní 30 dnů. U velkých řetězců může být doba splatnosti prodloužena až na 45 dnů. V letech 2012 – 2014 měla společnost téměř 1,5 až 2 krát vyšší hodnotu doby obratu pohledávek než závazků. Společnost nemá problém hradit své závazky z inkasovaných pohledávek. V letech 2015 – 2016 se hodnota doby obratu pohledávek dostala skoro až na stejnou úroveň jako doba obratu závazků. Doba obratu pohledávek je ve sledovaném období nad hranicí splatnosti pohledávek dané společnosti.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby, než je závazek uhrazen. Doba obratu zásob by měla dosáhnout alespoň stejné hodnoty obratu pohledávek. Ve sledovaném období 2012 – 2016 dosahuje ukazatel doby obratu závazků vyšších hodnot než doby obratu pohledávek. Společnost využívá k financování úvěrů pohledávky a zásoby. Doba splatnosti závazků je nastavena na 60 dní. V letech 2012 až 2014 měla společnost problém hradit své závazky včas. Od roku 2015 hradí své závazky téměř okamžitě.



Graf 6: Doba obratu pohledávek a závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

PROVOZNÍ UKAZATELE

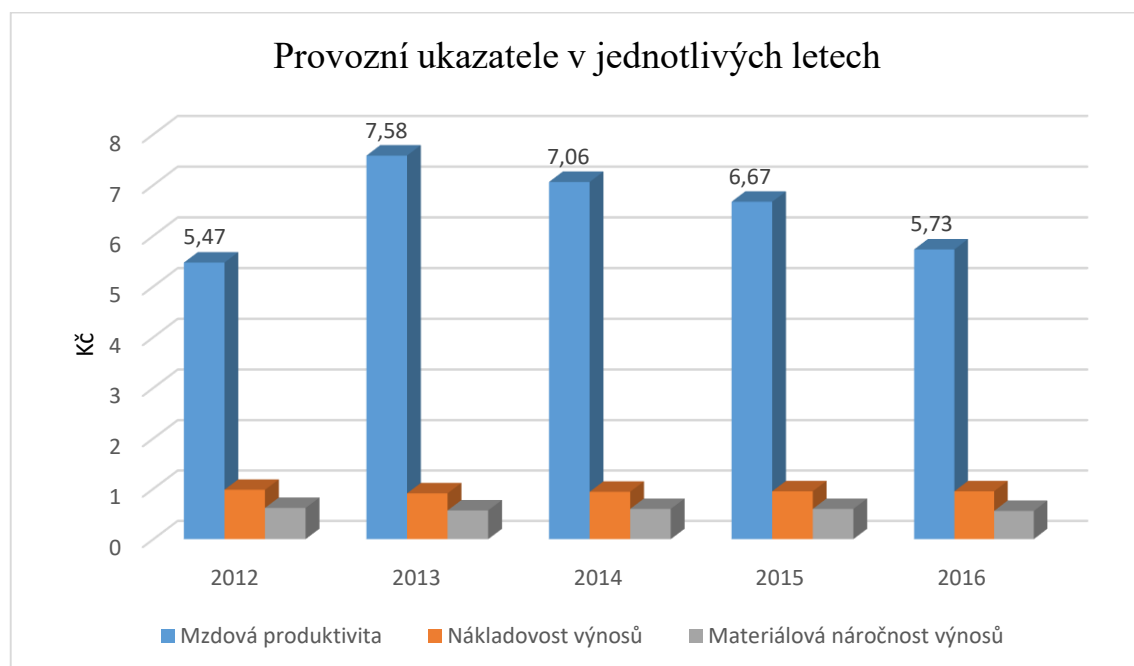
Tabulka 29: Provozní ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel v Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Mzdová produktivita	5,47	7,58	7,06	6,67	5,73
Nákladovost výnosů	0,98	0,91	0,94	0,95	0,95
Materiálová náročnost výnosů	0,62	0,57	0,6	0,6	0,56

Mzdová produktivita by měla mít rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2013. Znamená to, že 7,58 Kč výnosů spadá na 1 Kč vyplacených mezd. Naopak nejnižší hodnota byla v roce 2012 a to konkrétně 5,47 Kč výnosů na 1 Kč vyplacených mezd.

Nákladovost výnosů sleduje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat. Z tabulky je patrné, že hodnoty nemají klesající tendenci. Nejvyšší hodnotu zatížení výnosů celkovými náklady dosáhla společnost v roce 2012 a to konkrétně 0,98 Kč.

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Ve sledovaném období se hodnoty pohybují v intervalu od 0,56 až 0,62 Kč.



Graf 7: Provozní ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Ukazatel Kralickův Quicktest byl zhodnocen ve třech krocích a to jakou má společnost finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkovou situaci. Finanční stabilita se dá zhodnotit jako průměrná, výnosová situace dosahovala spíše podprůměrných hodnot a celkovou situaci lze vyjádřit jako průměrnou. Společnost se nachází v šedé zóně.

Ukazatel Index IN05 měl rostoucí tendenci. V roce 2012 společnost byla na pokraji bankrotu. V letech 2013 – 2014 se dostala do tzv. šedé zóny. V letech 2015 – 2016 už dosáhla doporučených hodnot a má uspokojivou finanční situaci.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy ukazuje růst či pokles vybraných položek rozvahy a velikost změny jejich podílu na celkových aktivech nebo pasivech. V letech 2013 a 2014 celková aktiva klesala. V roce 2015 byla zaznamenána nejvyšší hodnota celkových aktiv. Největší podíl na celkových aktivech měla oběžná aktiva. Zásoby, pohledávky a peněžní prostředky udržovaly svoji každoroční konstantní hodnotu. Ve sledovaném období cizí zdroje zaujímaly pouze malou část analýzy pasiv. Společnost je financována převážně z vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření minulých let byl v prvním roce záporný, další roky už zaznamenal rostoucí tendenci.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztráty ukázala, že tržby za prodej výrobků a služeb každoročně klesaly. Výkonová spotřeba v letech 2013 a 2014 dosahovala kladných hodnot. V následujících letech byla záporná. Osobní náklady v roce 2013 a 2014 klesly oproti roku 2012. Důvodem byl snižování stav počtu zaměstnanců. Výsledek hospodaření za běžné účetní období v procentuální změně byl v roce 2012 záporný. V dalších letech 2013 – 2016 postupně rostl až do kladných hodnot.

Rozdílové ukazatele obsahují čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Čistý pracovní kapitál byl ve sledovaném období v kladných číslech. Znamená to, že společnost nemá problém hradit své závazky včas. Ukazatel čisté pohotové prostředky by se měl pohybovat kolem 0. V letech 2012 – 2015 byly vykazovány záporné hodnoty. Společnost má nedostatek peněžních zdrojů.

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu.

Rentabilita celkových aktiv se pohybovala v letech 2013 – 2016 na hranici 6 % což je nad doporučenou hodnotou 5 % považováno za dobré. Pouze v roce 2012 byla rentabilita celkových aktiv v záporu. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být větší než rentabilita celkových aktiv. Tato podmínka není splněna neboť v letech 2013 – 2016 dosahovala hodnotu 6 % a v roce 2012 -3 %. Rentabilita investovaného kapitálu ukazuje na návratnost investice. V roce 2012 by se investice nevrátila. V následujících letech se návratnost pohybuje mezi 7 – 8 %. Rentabilita tržeb by měla být nad 10 %. Bohužel

v žádném roce se společnosti nepodařilo této hranice dosáhnout. Nejvyšší dosaženou hodnotou bylo v roce 2016 a to 7 %.

Likvidita se rozděluje na běžnou, pohotovou a okamžitou. Běžná likvidita se pohybovala v doporučených hodnotách a místy i nad hranicí doporučených hodnot. Čím je běžná likvidita větší, tím je menší riziko platební neschopnosti. Pohotová likvidita se opět pohybovala nad doporučenou hranicí. Společnost nemusí spoléhat na prodej svých zásob. U okamžité likvidity společnost dosáhla doporučených hodnot v roce 2012 a 2014. V dalších letech byla hodnota okamžité likvidity mírně vyšší. Znamená to, že společnost špatně hospodář s kapitálem.

Celková zadluženost se pohybuje na nízké úrovni zhruba kolem 30 %. Společnost se převážně financuje vlastními zdroji. Míra zadluženosti dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2012 přes 51 %. V dalších letech míra zadluženosti postupně klesala.

Obrat aktiv dosáhl pouze doporučené hodnoty v roce 2014, společnost má dostatek materiálu, který využívá efektivně. V ostatních letech hodnoty nedosáhly požadované hranice 1. Z doby obratu lze vyčíst, že společnost skladuje své zásoby poměrně dlouho na skladě, než jsou spotřebovány nebo prodány. Doba obratu pohledávek byla ve všech sledovaných obdobích menší než doba obratu závazků. Průměrná doba inkasa pohledávek za sledované období byla 60,9 dní. Doba obratu závazku by měla být vyšší, než doba obratu pohledávek což společnost splňuje. Průměrná doba obratu závazků za sledované období byla 90,8 dní.

Mzdová produktivita by měla mít rostoucí tendenci. Společnost má spíše klesající tendenci než rostoucí. Nákladovost výnosů by měla v čase klesat, bohužel ani zde se společnosti nepodařilo tohoto doporučení dosáhnout.

4 NÁVRHY A ŘEŠENÍ

Návrhová část bakalářské práce bude zaměřena na řešení problémů, které byly vyhodnoceny z analytické části finanční analýzy. Společnost vykázala slušné výsledky v oblasti zadluženosti, její finanční situace je dobrá a společnosti nehrozí v nejbližší době bankrot. Jako hlavní problém byl zjištěn ukazatel doby obratu pohledávek.

Společnost PIKANT, s.r.o. má dobu splatnosti faktur u pohledávek stanovenou na 30 – 45 dní v závislosti na odběrateli. V průměru to je 38 dní. Ve sledovaném období 2012 – 2016 hodnoty výrazně překračují stanovenou dobu splatnosti. Průměrná doba inkasa pohledávek byla 61 dní. Společnost tak musí čekat na peníze z pohledávek dlouhou dobu po splatnosti a nemůže je použít na uhrazení závazků případně k jiné investici.

Druhý problém má společnost v ukazateli běžné likvidity. V roce 2015 – 2016 běžná likvidita výrazně přesahuje doporučené hodnoty. Společnost má přebytek finančních prostředků, které může zhodnotit nebo investovat.

4.1 Faktoring

Jedna z možností jak docílit k rychlejšímu splácení pohledávek je faktoring. Princip faktoringu spočívá v odkupu krátkodobých pohledávek faktoringovou společností většinou bankou, která se stává věřitelem bez zpětného postihu.

Na českém trhu působí několik faktoringových společností, například Faktoring KB, ČSOB Factoring, Investiční faktoringová, NLB Factoring CZ a jiné (Peníze, 2018).

Faktoring KB byl vybrán z důvodu důvěryhodnosti, jedná se o jednu z největších bank v České republice.

Faktoring KB realizuje faktoring formou bezregresního faktoringu. Komerční banka poskytuje klientovi předfinancování, zpravidla do 24 hodin od obdržení pohledávky. Faktoring KB vyplácí dodavateli předfinancování ve výši 70 – 90 % hodnoty pohledávky. Výhodou faktoringu je převzetí správy pohledávky faktorem to má za následek snížení provozních nákladů. Faktoringový poplatek zahrnuje náklady spojené s administrativou

postoupených pohledávek, za správu, inkaso a případné pojištění těchto pohledávek. Běžně se pohybuje v rozmezí 0,3 – 1 %. Z hodnoty pohledávky (KB Faktoring, 2018).

Tabulka 30: Návrh faktoringu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výpočet faktoringu Komerční banka	
Pohledávky	2 500 000 Kč
Doba splatnosti	30 dní
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	0,50 %
Úroková sazba	2,3 %
Poplatek za předfinancování	$2\,250\,000 * (30/365) * 2,3 \% = 4\,253 \text{ Kč}$
Faktoringový poplatek	$2\,500\,000 * 0,50 \% = 12\,500 \text{ Kč}$
Cena faktoringu	16 753 Kč

Návrh faktoringu zahrnuje odkup pohledávek za rok 2016 ve výši 2 500 000 Kč. Doba splatnosti je stanovena na 30 dní. Výše zálohové platby je stanovena na 90 %, což je nejvyšší možná zálohová platba. Po zálohové platbě by společnost obdržela 2 250 000 Kč. Faktoringový poplatek byl stanoven na hodnotu 0,50 %. V případě úhrady odběratelů své závazky do doby splatnosti, faktoring KB zašle zbývajících 10 % to je 250 000 Kč snížené o cenu faktoringu klientovi na bankovní účet.

Tabulka 31: Změna vybraných ukazatelů za rok 2016
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před faktoringem	Po faktoringu
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	5 159	7 642
Doba obratu pohledávek (dny)	52,69	17,21
Pohledávky (v tis. Kč)	3 713	1 213
Okamžitá likvidita (krát)	1,31	1,94

V tabulce lze vidět, jaký je dopad na finanční ukazatele po zavedení faktoringu. Peněžní prostředky by vzrostly na hodnotu 7 642 tis. Kč. Doba obratu pohledávek se následně snížila z 52,69 dní na 17,21 dní, čímž by se dostala do optimální hranice splatnosti pohledávek společnosti. Pohledávky by klesly o 2 500 tis. Kč. Okamžitá likvidita po zavedení faktoringu se zvedne na hodnotu 1,94 krát. Důsledek zvýšení okamžité likvidity mají peněžní prostředky, které se po zavedení faktoringu zvýšily o 2 483 tis. Kč.

4.2 Skonto pohledávek

Druhou možností jak docílit k rychlejšímu splacení pohledávek je zavedení skonta. Jedná se o motivační nástroj. „Jde o pobídku odběratele k rychlejší platbě, kdy je mu odměnou určitá sleva. Pozitivní pro dodavatele je snížení celkového objemu pohledávek, snížení rizika nedobytnosti; negativním dopadem je snížení skutečné ceny výrobku.“ (Scholleová, 2012, s. 102)

Princip skonta je takový že, na faktuře je uvedená platební podmínka, která může být ve tvaru například 10/15 netto 50, což znamená, že při úhradě pohledávky do 15 dnů získává podnikatel slevu 10 %, přičemž normální doba úhrady bez slevy je 50 dní (Scholleová, 2012, s. 102).

Tabulka 32: Návrh skonta pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet dní před dobou splatností	Výše skonta
3 – 9	1,5 %
10 – 19	2,5 %
20 – 29	3,5 %
30 a více	5 %

Výše slevy má motivovat odběratele k nejdříve možné úhradě faktury. Z tabulky je patrné, že pokud odběratel uhradí svůj závazek okamžitě od obdržení faktury, má nárok na slevu ve výši 5 %. V případě uhrazení závazku mezi 3 až 9 dnem před dobou splatnosti, může být odběrateli poskytnuta sleva pouze ve výši 1,5 %.

Společnost očekává, že by možností skonta pohledávek využilo 25 % odběratelů, tím by celkové pohledávky z obchodních vztahů za rok 2016 byly 918 tis. Kč. Průměrná výše poskytnutého skonta činí 3, 125 %. Celková sleva pro odběratele by byla zhruba 28 688 Kč. Doba obratu pohledávek by se snížila z 52,69 dní na 39,52 dní. Peněžní prostředky se zvýšily o 890 tis. Kč.

Tabulka 33: Návrh po zavedení skonta
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před zavedením skonta	Po zavedení skonta
Pohledávky (v tis. Kč)	3 713	2 785
Doba obratu pohledávek (dny)	52,69	39,52
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	5 159	6 049
Okamžitá likvidita (krát)	1,31	1,53

4.3 Rozdělení odběratelů do skupin

Návrh rozdělení odběratelů do skupin je jednou z možností jak zjistit zda jde o bonitního odběratele. Jestli splácí své závazky včas nebo naopak nesplácí včas či vůbec. Každá bonita odběratele se dá veřejně zjistit na dostupných portálech, jako jsou:

- SOLUS – zájmové sdružení právnických osob,
- Nebankovní registr klientských informací,
- Bankovní registr klientských registrací (Finance, 2018)

Tabulka 34: Hodnocení odběratelů
(Vlastní zpracování)

Odběratel	Délka spolupráce (rok)	Doba splatnosti (dny)	Splácí včas	Výše zálohy (%)
Nový	0 – 1	30	ANO/NE	30/50
Stávající	2 - 3	30	ANO/NE	15/25
Dlouhodobý	4 a více	45	ANO/NE	0/10

Tabulka rozděluje odběratele na tři části. Nový odběratel, který je pro společnost neprozkoumaný svojí bonitou, stávající a dlouhodobý odběratel. Dále má každý odběratel individuální dobu splatnosti faktur. U nového a stávajícího odběratele je to zpravidla 30 dní, u dlouhodobého při dobré platební morálce až 45 dní. Dále byl navržen systém záloh pro jednotlivou skupinu odběratelů.

Nový odběratel by měl zpravidla 30 denní lhůtu splatnosti. Pokud by se jednalo o první zakázku, výše stanovené zálohy na objednávky by byla 50 % z celkové částky. Při opakované spolupráci s včasným splácením by výše stanovené zálohy klesla na 30 % z celkové částky.

Stávající odběratel by měl téměř totožné podmínky jako nový odběratel. Doba splatnosti 30 dní. Pokud by splácel pravidelně a včas byla by mu stanovena záloha 15 % z celkové částky. V opačném případě by záloha činila 25 %.

Dlouhodobý odběratel může být považován jako obchodní partner společnosti. Jeho doba splatnosti se zvýší na 45 dní. Díky dlouhodobé spolupráci a partnerskému vztahu se výše zálohy pohybuje od 0 – 10 %.

4.4 Investice

Společnost má v pronájmu halu s pozemkem, které plánuje odkoupit za 1 000 tis. Kč. Druhou možností je investice do nových výrobních zařízení, konkrétně mlýn na výrobu hořčice. Zvýší se produktivita,lepší se kvalita a sníží se hluchnost. Tento stroj má společnost v plánu pořídit za 500 tis. Kč. Při investici 1 500 tis. Kč se firmě sníží nevyužitá prostředky a okamžitá likvidita.

Tabulka 35: Návrh investice do majetku
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před investicí (v tis. Kč)	Po investici (v tis. Kč)
Peněžní prostředky	5 159	3 659
Okamžitá likvidita	1,31	0,93

Jednou z možností jak vynaložit s přebytečnými peněžními prostředky společnosti jsou investice. Investovat se dá prakticky do čehokoliv. Jedná se například o nemovitosti, podílové fondy, dluhopisy nebo akcie. Investováním peněžních prostředků lze snížit likviditu společnosti.

Tabulka 36: Návrh investice

(Zdroj vlastní zpracování dle: Výpočet)

Návrh spoření		
Počáteční vklad	3 500 000 Kč	
Doba trvání investice	5 let	
Roční úrok	5,0 %	
Roky	Naspořená částka (Kč)	Z toho úrok (Kč)
1. rok	3 679 067	179 067
2. rok	3 867 295	367 295
3. rok	4 065 153	565 153
4. rok	4 273 134	773 134
5. rok	4 491 755	991 755

Modelový příklad zahrnuje návrh investice za rok 2016 ve výši 3 500 000 Kč. Počáteční vklad je stanoven na 3 500 tis. Kč. Doba trvání investice je 5 let při očekávaném výnosu 5,0 % p.a. Výpočet nezahrnuje daň z úroků ve výši 15 %. Celkový čistý výnos za 5 let spoření je 991 755 Kč.

Tabulka 37: Změna ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před investicí (v tis. Kč)	Po investici (v tis. Kč)
Oběžná aktiva	21 676	18 176
Peněžní prostředky	5 159	1 659
Běžná likvidita	5,5	4,61
Pohotová likvidita	2,25	1,36
Okamžitá likvidita	1,31	0,42

Po návrhu investiční činnosti ve formě spoření se podařilo snížit běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Pohotová a Okamžitá likvidita se dostala do rozmezí doporučených hodnot.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti PIKANT, s.r.o. v letech 2012 – 2016 a návrhy na její zlepšení. Tohoto cíle bylo dosaženo díky finanční analýze, která se skládá z teoretické, analytické a návrhové části.

První část této práce byla zaměřena na teoretická východiska práce. Obsahuje důležité pojmy, vzorce a hodnoty z knižní literatury, která posloužila jako základní stavební kámen pro pochopení finanční analýzy.

V analytické části byla představena analyzovaná společnost. V další fázi, byla rozpoznána analýza okolí podniku s využitím metody SLEPTE, která identifikovala jednotlivé hrozby a příležitosti. Pomocí Porterova modelu pěti sil a interní analýzy 7S bylo definováno vnitřní prostředí společnosti. Všechny tři analýzy byly shrnuty v analýze SWOT, která vystihuje silné a slabé stránky a ukazující se příležitosti a hrozby společnosti.

K analýze finančních ukazatelů byla využita analýza soustav ukazatelů, absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Mezi silné stránky patřili ukazatelé zadluženosti, naopak slabou stránku lze vyzdvihnout likviditu, kdy společnost vlastní velké množství nevyužitých peněžních prostředků. Další problém nastal u doby obratu pohledávek, které překračovaly stanovenou hodnotu.

V poslední návrhové části měly být navrženy opatření ke zlepšení finanční situace nepříznivých ukazatelů. Jednou z možností k snížení doby obratu pohledávek byl navržen faktoring, pomocí tohoto nástroje by společnost za poplatek postupovala své pohledávky. Druhá varianta byla navržení skonta, která má motivovat odběratele k dřívější úhradě závazků za poskytnutím slevy z celkové částky. Na základě těchto dvou návrhů by se snížila doba obratu pohledávek. Třetí návrh je hodnocení odběratelů na základě bonity. K zhodnocení přebytečných peněžních prostředků byla navržena investiční činnost společnosti.

Celková finanční situace společnosti PIKANT, s.r.o. byla vyhodnocena na základě finančních ukazatelů jako uspokojivá. Společnosti nehrozí v nejbližší době bankrot.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ALSHAHER, Ali, 2013. The McKinsey 7S Model Framework for E-Learning system readiness assessment. *International Journal of Advances in Engineering & Technology* [online]. 6(5) [cit. 2017-11-26]. ISSN 22311963. Dostupné z: <https://pdfs.semanticscholar.org/ef13/23cd97b5fa90a053e454d419148a2f0028d4.pdf>

BHATTI, Omar, 2011. Strategy implementation: An alternative choice of 8S's. *Annals of Management Research* [online]. 1(2) [cit. 2017-12-04]. Dostupné z: <https://pdfs.semanticscholar.org/838c/fc83cfb58dd8ce614ed9eca27c83585a3210.pdf>

BusinessInfo: Techniky a metody finanční analýzy, 2009. *BusinessInfo.cz* [online]. [cit. 2017-11-19]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

Český statistický úřad, 2018. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-02-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>

Finance: Bonita klienta – jak a proč ji banky zjišťují?. *FINANCE.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/zpravy/finance/208678-bonita-klienta-jak-a-proc-ji-banky-zjistuji/>

Finanční analýza: Ukazatelé zadluženosti, 2011. *Finanční analýza* [online]. [cit. 2017-11-26]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vydání. Brno: BizBooks, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. První vydání. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ, 2013. *Personální strategie: Teorie pro praxi*. 1., vydání. Praha: C.H. Beck, 159 s. ISBN 978-80-7179-564-3.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. První vydání. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KB FACTORING. Tuzemský factoring. Factoringkb.cz [online]. © 2018 [cit. 2018-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. První vydání. Praha: C. H. Beck, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOZEL, Roman, Lenka MYNÁŘOVÁ a Hana SVOBODOVÁ, 2011. *Moderní metody a techniky marketingového výzkumu*. 1. vydání. Praha: Grada, 304 s. ISBN 978-80-247-3527-6.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

Managementmania: McKinsey 7S, ©2011-2016. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2017-11-15]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mckinsey-7s>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY: Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2012-2015. *Or.Justice.cz* [online]. [cit. 2018-02-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a.s., 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2013. *Finanční analýza*. 1. vydání. Znojmo, 200 s. ISBN 978-80-87314-31-9.

Peníze: Faktoringové společnosti. *Peníze.cz* [online]. ©2000-2018 [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/faktoringove-spolecnosti>

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

PIKANT OSTRAVA, s. r. o. *Pikant-Ostrava.cz* [online]. [cit. 2018-02-11]. Dostupné z: <http://www.pikant-ostrava.cz/index.php>

Potravinářství, 2010. *Zákony pro lidi* [online]. [cit. 2018-02-25]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/obor/potravinarstvi>

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha: GRADA. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Druhé aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

ŠUMBERA, Petr, 2018 - ústní sdělení (jednatel společnosti PIKANT Ostrava, s.r.o., 5 května 5163/28, Ostrava) dne 25. 2. 2018.

Vláda České Republiky, 2018. *Vláda.cz* [online]. [cit. 2018-02-25]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání. Praha: Grada, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpočet: Spoření. *Výpočet.cz* [online]. [cit. 2018-04-22]. Dostupné z: <https://www.vypocet.cz/sporeni>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
S.r.o.	Společnost s ručením omezeným
%	Procenta
Kč	Koruna česká
VH	Výsledek hospodaření
KB	Komerční banka

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Index IN05	45
Graf 2: Analýza rozdílových ukazatelů	54
Graf 3: Ukazatele rentability.....	57
Graf 4: Ukazatele likvidity	59
Graf 5: Ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti	61
Graf 6: Doba obratu pohledávek a závazků.....	64
Graf 7: Provozní ukazatele	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model pěti sil	15
Obrázek 2: McKinsey 7S	16
Obrázek 4: Logo společnosti PIKANT, s.r.o.	34
Obrázek 5: Organizační struktura	35
Obrázek 6: Průměrná hrubá měsíční mzda	38

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT analýza.....	17
Tabulka 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	20
Tabulka 3: Základní údaje o společnosti PIKANT Ostrava, s.r.o.	35
Tabulka 4: SWOT analýza.....	42
Tabulka 5: Kralickýv Q-test	44
Tabulka 6: Bodové hodnocení Kralickova Q-testu.....	44
Tabulka 7: Index IN05	45
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv	48
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty	49
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv	50
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv	51
Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty	52
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál.....	53
Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky	53
Tabulka 16: Ukazatele rentability.....	55
Tabulka 17: Ukazatel ROA v porovnání s konkurencí.....	56
Tabulka 18: Ukazatel ROE v porovnání s konkurencí	56
Tabulka 19: Ukazatel ROI v porovnání s konkurencí	56
Tabulka 20: Ukazatel ROS v porovnání s konkurencí	57
Tabulka 21: Ukazatele likvidity.....	58
Tabulka 22: Ukazatele likvidity ALBA Plus, s.r.o.	58
Tabulka 23: Ukazatele likvidity KAND, s.r.o.	59
Tabulka 24: Ukazatele zadluženosti	60
Tabulka 25: Oborové průměry ukazatelů zadluženosti	61
Tabulka 26: Ukazatele aktivity	62
Tabulka 27: Obrat aktiv ALBA Plus, s.r.o.	62
Tabulka 28: Obrat aktiv KAND, s.r.o.....	62
Tabulka 29: Provozní ukazatele.....	64
Tabulka 30: Návrh faktoringu.....	69

Tabulka 31: Změna vybraných ukazatelů za rok 2016	69
Tabulka 32: Návrh skonta pohledávek	70
Tabulka 33: Návrh po zavedení skonta.....	71
Tabulka 34: Hodnocení odběratelů.....	71
Tabulka 35: Návrh investice do majetku	72
Tabulka 36: Návrh investice	73
Tabulka 37: Změna ukazatelů.....	73

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Kralickův Quicktest	20
Vzorec 2: Index IN05	21
Vzorec 3: Horizontální analýza	22
Vzorec 4: Vertikální analýza	22
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál	23
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky.....	24
Vzorec 7: Rentabilita aktiv	25
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	26
Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu	26
Vzorec 10: Rentabilita tržeb	26
Vzorec 11: Běžná likvidita	27
Vzorec 12: Pohotová likvidita	27
Vzorec 13: Okamžitá likvidita.....	28
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	28
Vzorec 15: Míra zadluženosti	29
Vzorec 16: Úrokové krytí	29
Vzorec 17: Doba splácení dluhu.....	30
Vzorec 18: Obrat aktiv.....	30
Vzorec 19: Obrat zásob.....	31
Vzorec 20: Doba obratu zásob.....	31
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek	31
Vzorec 22: Doba obratu závazků.....	32
Vzorec 23: Mzdová produktivita	32
Vzorec 24: Nákladovost výnosů	33
Vzorec 25: Materiálová náročnost výnosů	33

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti PIKANT, s. r. o.	i
Příloha 2: Rozvaha společnosti PIKANT, s.r.o.	ii
Příloha 3: Výkaz zisků a ztráty společnosti PIKANT, s.r.o.	iii

Příloha 1: Rozvaha společnosti PIKANT, s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

PIKANT, s. r. o. - ROZVAHA (v celých tis. Kč)						
Označení	AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	25 892	26 293	26 462	28 389	28 047
B.	Dlouhodobý majetek	6 899	6 414	6 666	6 341	6 322
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 887	6 414	6 666	6 341	6 322
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	18 958	19 846	19 743	22 011	21 676
C. I.	Zásoby	12 529	9 786	11 710	14 055	12 803
C. III.	Pohledávky	4 339	4 334	4 534	4 412	3 714
C. IV.	Peněžní prostředky	2 090	5 726	3 499	3 544	5 159
D. I.	Časové rozlišení	35	33	53	37	49

Příloha 2: Rozvaha společnosti PIKANT, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

PIKANT, s. r. o. - ROZVAHA (v celých tis. Kč)						
Označení	PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	25 892	26 293	26 462	28 389	28 047
A.	Vlastní kapitál	17 042	18 137	19 253	20 546	21 849
A. I.	Základní kapitál	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelné fond a ostatní fondy ze zisku	756	756	865	977	1 106
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	6 716	6 286	7 272	8 276	9 440
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 430	1 095	1 116	1 293	1 303
B.	Cizí zdroje	8 794	8 058	7 086	7 651	6 090
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	162	169	202	3 129	2 146
B. III.	Krátkodobé závazky	8 632	7 889	6 884	4 522	3 944
C. I.	Časové rozlišení	56	98	123	192	108

Příloha 3: Výkaz zisků a ztráty společnosti PIKANT, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

PIKANT, s. r. o. – VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY (v celých tis. Kč)						
Označení		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	22 318	26 243	27 876	26 841	25 370
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	36	0
A.	Výkonová spotřeba	16 851	18 026	19 238	18 918	16 783
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	14 043	15 841	16 744	16 530	14 242
A. 3.	Služby	2 808	2 185	2 494	2 352	2 541
D.	Osobní náklady	5 649	5 031	5 443	5 698	6 071
D. 1.	Mzdové náklady	4 113	3 658	3 969	4 157	4 449
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 536	1 373	1 474	1 541	1 622
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	572	332	295	325	278
III.	Ostatní provozní výnosy	151	1 452	135	835	130
F.	Ostatní provozní náklady	342	1 354	802	1 088	99
*	Provozní výsledek hospodaření	-292	1 502	1 614	1 712	1 682
VII.	Ostatní finanční výnosy	1	0	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	11	14	25	19	23
*	Finanční výsledek hospodaření	-220	-199	-171	-145	-118
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-512	1 303	1 443	1 567	1 564
L.	Daň z příjmu	-82	208	327	274	261
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-430	1 095	1 116	1 293	1 303
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-430	1 095	1 116	1 293	1 303